



RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE al 29 dicembre 2017

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 PATRIMONIO ESENTE
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: Giordano Martinelli
Amministratore Delegato: Giovanni Brambilla
Consiglieri: Valerio Volpi
Saverio Bonavita
Giorgio Oreste Maria Moroni

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

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 29 dicembre 2017 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) di AcomeA SGR SpA è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2016.

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 ha mostrato segnali di crescita a livello globale. Negli Stati Uniti, la vittoria di Trump ha generato aspettative positive in relazione alla riforma fiscale voluta dall'amministrazione e del suo impatto sulla crescita economica e sulla crescita degli utili delle società americane. Nonostante gli alti e bassi a livello politico osservati durante l'anno (Russiangate e tensioni con le altre potenze mondiali), gli investitori sono rimasti fiduciosi permettendo ai listini azionari di realizzare nuovi record ogni mese dell'anno. In Europa il contesto politico è stato al centro dell'attenzione dei mercati finanziari. Sono state numerose le tornate elettorali: Francia, Germania, Austria, Regno Unito e Olanda hanno chiamato i loro cittadini alle urne, in un clima di euroscetticismo, ma i risultati elettorali non sono stati così negativi, permettendo alle forze di governo, seppur indebolite, di formare nuovi Governi di coalizione. In Spagna, il Governo Rajoy ha dovuto affrontare la proclamazione di indipendenza della Catalogna conclusasi poi con l'annullamento della stessa e la fuga dell'esecutivo catalano a Bruxelles. In dicembre il Regno Unito e l'Unione Europea hanno convenuto su un rapporto congiunto e completato la prima fase dei negoziati sulla Brexit.

Il Giappone è cresciuto del 1,7%, grazie alla ripresa della domanda domestica (+1.1%) e degli investimenti privati. L'inflazione si è attestata allo 0.5%, sotto il target del 2% della banca centrale giapponese, mentre il tasso di disoccupazione è sceso al 2,8%, uno dei livelli più bassi degli ultimi due decenni. Nonostante un mercato del lavoro molto tirato, la pressione al rialzo sui salari è stata modesta con gli stessi cresciuti dello 0,4% nel 2017.

L'economia cinese è cresciuta del 6,9%, tornata ad accelerare dopo 7 anni di rallentamento; i timori circa l'impatto delle politiche governative volte a riformare la parte più ciclica dell'economia sono stati più che compensati dalla crescita dei consumi (ed in particolare dei servizi) e delle esportazioni.

Le economie emergenti, nel loro complesso, sono cresciute del 4,6%, in accelerazione rispetto al 4,4% del 2016. L'India, pur se in mercato rallentamento, è cresciuta del 7,1%, la Russia del 1.7%, la Sud Corea del 3% ed il Brasile dell'1%, dopo due pesanti anni di contrazione. Il Sud Africa ha continuato a faticare a crescere (+0,9%) mentre il Messico è cresciuto del 2.1%. Il Sud Est asiatico si è dimostrato una delle aree geografica a più alto tasso di crescita trainato da Indonesia (+5,1%), Malesia (+5,8%), Thailandia (+3,8%) e Filippine (+6,7%).

I mercati azionari, lungo il 2017, hanno archiviato risultati positivi.

L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva espressa in valuta locale del +19,42%, mentre in Europa si è registrata una omogeneità di performance. Il miglior mercato è risultato l'Italia (+13,61%), grazie al buon andamento del settore finanziario, seguito dal mercato tedesco (+12,51%), da quello francese (+9,26%) e infine spagnolo (+7,40%). Al di fuori dell'area euro sia il mercato svizzero (+14,14%) che quello del regno unito (+7,63%) hanno realizzato dei ritorni positivi.

In Asia l'andamento dei mercati azionari è stato caratterizzato, quasi in ogni caso, da rendimenti a doppia cifra. Il Giappone ha chiuso il 2017 con un rialzo di circa il 20% in valuta locale. I paesi emergenti asiatici non sono stati da meno con l'indice delle aziende cinesi quotate a Hong Kong (+39,53%) a guidare la crescita delle borse seguito da quello indiano (+36%). Molto positivi anche la Sud Corea (+21,8%), le Filippine (+25%), l'Indonesia (+20%) e Taiwan (+15%). Più indietro sono rimasti il mercato australiano (+7,05%) e il mercato domestico cinese (+6,56%). In ascesa anche le quotazioni degli altri paesi emergenti, tra cui si segnala la Turchia (+47%), il Brasile (+27%) e il Sud Africa (+17,5%); in contrazione invece il mercato russo (-5,5%).

Mercati obbligazionari

Anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al - 0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che

comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione, prima della fine del semestre, delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading.

Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall' 1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto sostanzialmente a circa il 2,4%.

Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate discrete performance sia in valuta locale che in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni. Nel complesso il debito dei paesi emergenti non si è assestato su livelli particolarmente convenienti; accanto a posizioni che hanno dato buoni rendimenti (Brasile e Russia, per esempio), ci sono state e permangono situazioni specifiche (Messico, Turchia e Sud Africa, in particolare) che presentano debolezze che danno però spunti per prendere posizionamento su buoni livelli di rendimento potenziale. In generale, inoltre, la maggior parte del rischio riguarda il comparto governativo, mentre il credito non presenta segnali di particolare stress: è anche questo il motivo, in ottica contrarian, per cui i fondi privilegiano, a meno di situazioni particolari, il primo comparto al secondo.

Per quanto riguarda la performance nel 2017 per i vari segmenti di mercato, i titoli di stato USA hanno chiuso l'anno con una performance vicina allo 0 (+0,5% in dollari, ma -4,5% in euro), mentre i titoli governativi dell'area euro hanno avuto un rendimento complessivo del 1,15%, con le performance dei vari paesi che ha mostrato una discreta dispersione (+1,75% per l'Italia, +1,2% per la Francia, + 0,9 per la Spagna e +0,49% per Germania). I titoli societari *investment grade* dell'indice USA hanno avuto una performance positiva +2,50% in dollari, -2,64% in euro) e quelli dell'area euro hanno avuto egualmente una performance positiva, pari a +1,76%. Nel comparto *high yield*, le performance sono state positive sia per l'area euro (+2,58%) sia per quella USA (+2,45% in dollari, ma -2,69% in euro). In quasi tutti i casi la componente cedolare è stata fondamentale per la performance, in quanto le variazioni di prezzo sono state negative o solo marginalmente superiori allo zero.

I titoli dei Paesi Emergenti in valuta locale hanno mostrato nel complesso un rendimento positivo (+2,94% quelli governativi e +2,42% quelli societari), ma la svalutazione delle divise ha pesato sul rendimento in euro in modo differente a causa della diversa composizione degli indici (rispettivamente -0,91% e +0,53%). I titoli dei Paesi Emergenti in divise forti (essenzialmente euro e dollaro) hanno mostrato modeste performance in euro (-0,82% quelli governativi e +0,06% quelli corporate), essenzialmente per l'apprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro.

Per quanto riguarda il mercato monetario si segnalano gli storici passaggi in negativo dei tassi euribor (il 3 mesi è sceso dallo 0,08% di inizio anno al -0,13% di fine periodo) e bot (il 6 mesi è sceso dallo 0,3% di fine 2014 al -0,03% di fine 2017).

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Il tema dominante è stata la forza della valuta europea sulle maggiori divise lungo il 2017.

L'euro si è rivalutato del 12,39% nei confronti del dollaro americano, del 4,07% contro la sterlina inglese, del 8,38% contro il franco svizzero e del 9,08% contro lo yen giapponese. La stessa dinamica di rafforzamento è avvenuta anche nei confronti delle divise dei mercati emergenti con una rivalutazione del 13,94% sul real brasiliano e del 2,79% sul rand sudafricano.

I metalli preziosi, con la sola eccezione dell'oro che ha chiuso sostanzialmente invariato, hanno perso terreno lungo l'anno con il platino che si è deprezzato del 10% e l'argento del 6,84%. Per ciò che concerne le materie prime abbiamo assistito ad un rialzo delle quotazioni, il prezzo del rame si è incrementato del 31,7% così come quello del petrolio del 12,47%.

Composizione e modalità di redazione della Relazione di Gestione

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 29 dicembre 2017 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2016 ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale e dalla presente Nota Integrativa. La Relazione di gestione dei fondi è accompagnata dalla relazione degli Amministratori. La contabilità del Fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro e in forma comparativa. La Nota Integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alla disposizioni di Banca d'Italia. Si segnala che le voci relative al costo del calcolo del valore della quota e alle commissioni di collocamento, rientranti negli oneri di gestione, sono state introdotte in seguito all'emanazione il 23 dicembre 2016 da parte di Banca d'Italia del provvedimento recante modifiche al Regolamento sulla Gestione collettiva del risparmio pubblicato dalla stessa in data 19 gennaio 2015. Sono stati conseguentemente adeguati, a partire dalla prima data successiva al 30 giugno 2017, i prospetti contabili degli OICR per dare evidenza di tali costi. Si precisa inoltre che il saldo della voce riguardante il costo del calcolo del valore della quota relativa all'esercizio precedente, laddove presente, risulta pari a zero in quanto tale componente era precedentemente compresa nella voce relativa alle Commissioni Depositario; per il saldo della voce riguardante le commissioni di collocamento relative all'esercizio precedente, invece, laddove presente, è stato effettuato il restatement del comparativo, essendo tale componente precedente compresa nella voce relativa agli Altri Oneri di Gestione."

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 e P2 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

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- in data 27 marzo 2017 di istituire un nuovo OICVM denominato **AcomeA Patrimonio Esente** integrando opportunamente il vigente Regolamento Unico di Gestione dei fondi gestiti dalla SGR. Il Fondo attua una politica di investimento nel rispetto delle caratteristiche, delle limitazioni e dei divieti previsti dalla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 (Disciplina PIR) e rientra tra gli *investimenti qualificati* destinati ai Piani Individuali di Risparmio (PIR) dalla stessa definiti. Si caratterizza come fondo flessibile, con un limite massimo del 40% per gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria.
- in data 12 aprile 2017 le modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi gestiti dalla SGR volte a rendere il fondo **AcomeA Italia** un *investimento qualificato* per la costituzione di un Piano Individuale di Risparmio, di cui alla Disciplina PIR. Nel rispetto delle previsioni e limitazioni di cui alla Disciplina PIR, gli investimenti continueranno ad essere effettuati principalmente in strumenti finanziari di tipo azionario, di imprese italiane o con stabili organizzazioni in Italia, denominati principalmente in Euro.

Per entrambi i Fondi sono state istituite nuove classi di quote, denominate Classe P1 e Classe P2. Le caratteristiche di tali classi di quote, destinate agli investitori che intendono costituire il PIR presso la SGR, sono disciplinate nell'ambito del Regolamento Unico di Gestione dei fondi gestiti dalla SGR.

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 principi contabili più significativi utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione della relazione di gestione di ciascun fondo sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e con quelli utilizzati per la redazione della relazione di gestione dell'esercizio precedente se non diversamente indicato. I medesimi sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento dei Fondi nel periodo successivo di 12 mesi. I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organismo di Vigilanza.

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, 22 febbraio 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari a -0,10% per la classe A1 e A2, e del +0,03% per la classe Q2, contro una performance del benchmark pari al -0,47%.

Anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al - 0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese di marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading.

Nel complesso, la stringente regolamentazione dei fondi di mercato monetario (c.d. "money market"), non ha consentito anche quest'anno di effettuare investimenti con rendimenti positivi ed il valore della quota ha registrato una modesta variazione negativa grazie allo sfruttamento della possibilità di mantenere un maggior livello di liquidità e di investire in depositi a tassi prossimi allo zero. 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 risultati convenienti.

Alla fine del 2017, il fondo è investito per circa il 24% del patrimonio in un titolo bancario garantito dallo stato italiano, per circa il 20% in depositi bancari, per circa il 5% in un titolo bancario in dollari (a cambio coperto), mentre il rimanente è costituito da disponibilità liquide. La *duration* del portafoglio è pari a 0,01.

PROSPETTIVE

Nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria, difficilmente i tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro. In questo contesto sarà ancora privilegiato il mantenimento di disponibilità liquide di conto correnti o su depositi, che presentano rendimenti pari o prossimi allo zero e che consentiranno sia di evitare le perdite determinate dai tassi di interesse negativi sia di approfittare di eventuali episodi di aumento dei rendimenti dei titoli dei paesi periferici o societari.

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.176.965	29,32	82.376.815	96,45
A1. Titoli di debito	23.176.965	29,32	82.376.815	96,45
A1.1 titoli di Stato	10.037	0,01	65.144.896	76,27
A1.2 altri	23.166.928	29,31	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	16.000.000	20,24		
D1. A vista				
D2. Altri	16.000.000	20,24		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	39.808.533	50,36	2.258.550	2,65
F1. Liquidità disponibile	39.721.739	50,25	2.258.550	2,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.273.287	5,41		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.186.493	-5,30		
G. ALTRE ATTIVITA'	63.488	0,08	764.162	0,90
G1. Ratei attivi	63.488	0,08	735.655	0,87
G2. Risparmio di imposta			28.507	0,03
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	79.048.986	100,00	85.399.527	100,00

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	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	8.000	182.347
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	8.000	182.347
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	24.477	24.165
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.888	12.440
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.589	11.725
TOTALE PASSIVITÀ	32.477	206.512
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	79.016.509	85.193.015
A1 Numero delle quote in circolazione	6.154.711,863	7.747.109,013
A2 Numero delle quote in circolazione	2.690.413,583	1.519.388,713
Q2 Numero delle quote in circolazione	500.000	260.970,000
A1 Valore complessivo netto della classe	54.977.890	69.272.527
A2 Valore complessivo netto della classe	24.034.147	13.587.019
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.472	2.333.469
A1 Valore unitario delle quote	8,933	8,942
A2 Valore unitario delle quote	8,933	8,942
Q2 Valore unitario delle quote	8,945	8,942

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	2.219.765,659
Quote rimborsate	3.812.162,809
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	3.210.072,930
Quote rimborsate	2.039.048,060
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	260.470,000

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	415.788	1.524.262
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	-1.225.378	-668.163
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-109.383	-829.412
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	-918.973	26.687
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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	5.742	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	942.004	
E1.2 Risultati non realizzati	86.319	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-78	
E2.2 Risultati non realizzati	476	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-39.726	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.022	
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	74.742	26.687
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9	-21.889
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-18.293	
Risultato netto della gestione di portafoglio	56.440	4.798
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-102.917	-105.598
di cui classe A1	-74.196	-87.741
di cui classe A2	-27.549	-15.709
di cui classe Q2	-1.172	-2.148
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.242	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.608	-37.311
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.132	-9.278
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	13	1.024
I2. ALTRI RICAVI	40	
I3. ALTRI ONERI	-5.101	-2.947
Risultato della gestione prima delle imposte	-98.931	-151.736
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4	
di cui classe A1	-3	
di cui classe A2	-1	
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	-98.935	-151.736
di cui classe A1	-54.754	-127.259
di cui classe A2	-44.760	-22.170
di cui classe Q2	579	-2.307

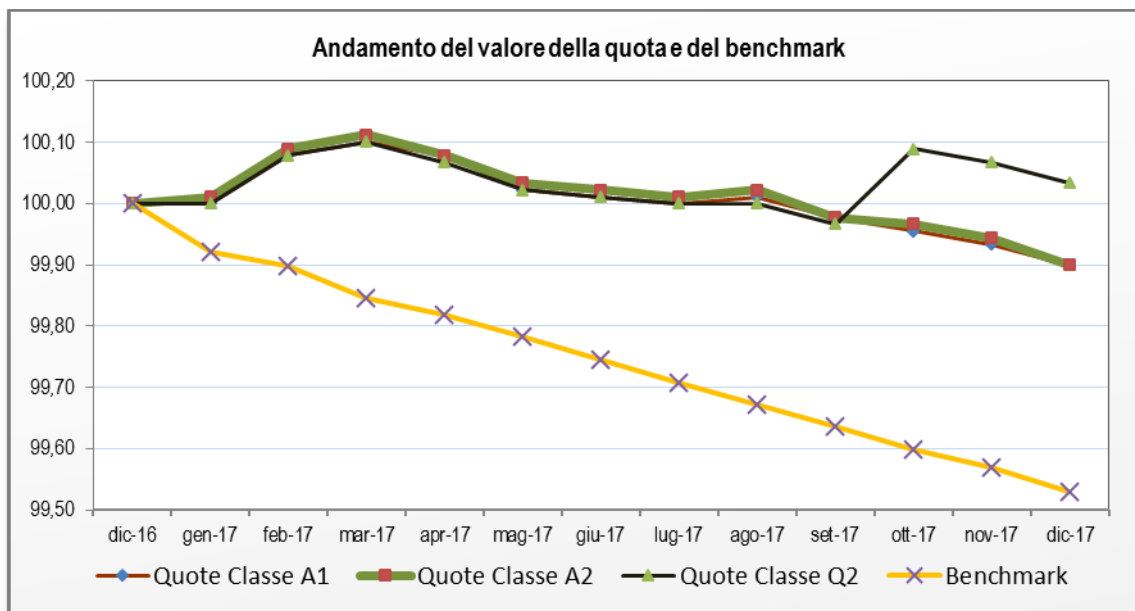
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

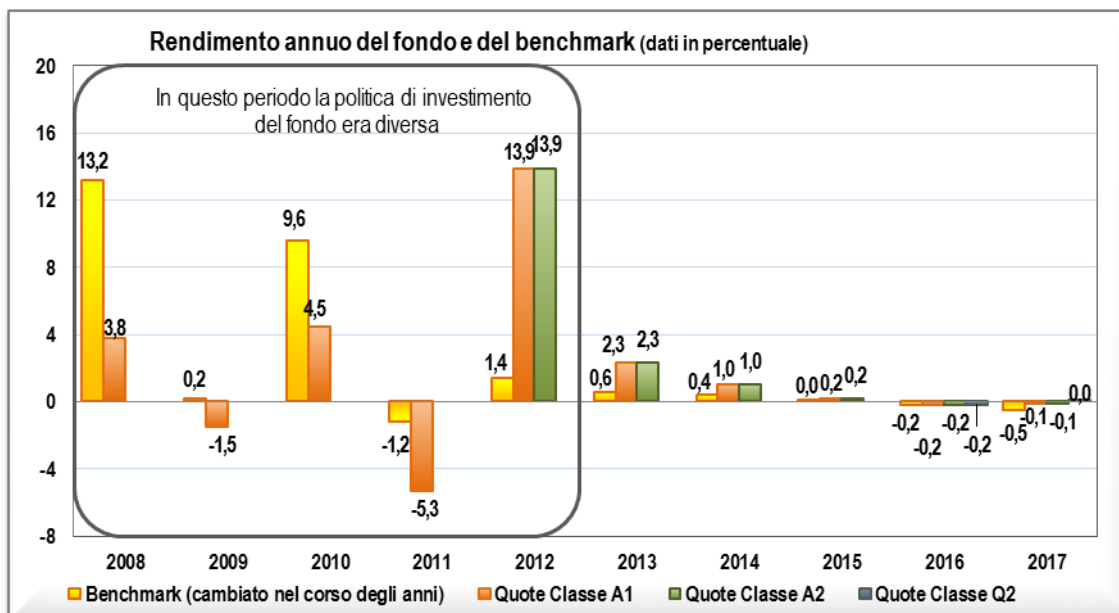
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	8,942	8,942	8,942	146,39
Valore alla fine dell'esercizio	8,933	8,933	8,945	145,70
Valore minimo	8,933	8,933	8,938	145,70
Valore massimo	8,953	8,954	8,953	146,39
Performance nell'esercizio	-0,10%	-0,10%	0,03%	-0,47%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	0,14%	0,19%	0,30%
Quota Classe A2	0,15%	0,19%	0,29%
Quota Classe Q2	0,19%	0,19%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	0,14%	0,15%	0,19%	0,04%
Sharpe ratio	8,793	8,311	7,077	18,942

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	19.014.407			82,04
CANADA	4.162.558			17,96
TOTALE	23.176.965			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	23.166.928			99,96
STATO	10.037			0,04
TOTALE	23.176.965			100,00

AcomeA LIQUIDITA'

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE 0.5 01/18	19.000.000,0000000	100,023000	1	19.004.370	24,04
TD 1.625 03/18	5.000.000,0000000	99,968000	1,200800	4.162.558	5,27
CCT EU 11/04.18	10.000,0000000	100,370000	1	10.037	0,01
Totale strumenti finanziari				23.176.965	29,32

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	10.037			
- di altri enti pubblici				
- di banche	19.004.370		4.162.558	
- 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	19.014.407		4.162.558	
- in percentuale del totale delle attività	24,05		5,27	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	19.014.407		4.162.558	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	19.014.407		4.162.558	
- in percentuale del totale delle attività	24,05		5,27	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	20.522.032	84.563.346
- altri	23.276.225	17.100.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	43.798.257	101.663.346

AcomeA LIQUIDITA'

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

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	19.014.407		
Dollaro statunitense	4.162.558		

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

CONSISTENZA A FINE ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano			16.000.000		16.000.000
Totale Depositi			16.000.000		16.000.000

Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano					
-Versamenti			30.000.000		30.000.000
-Prelevamenti			30.000.000		30.000.000
Totale					
- Versamenti			30.000.000		30.000.000
-Prelevamenti			30.000.000		30.000.000

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 LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	39.721.739
- Liquidità disponibile in euro	39.676.985
- Liquidità disponibile in divisa estere	44.754
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.273.287
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.273.287
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.186.493
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.186.493
Totale posizione netta di liquidità	39.808.533

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	63.488
- Su titoli di debito	62.688
- Su depositi bancari	800
Totale altre attività	63.488

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il fondo non ha utilizzato, nel corso dell'esercizio, gli affidamenti di conto corrente, concessi dalla banca depositaria.

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		8.000
- rimborsi	02/01/18	8.000
Totale debiti verso i partecipanti		8.000

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.888
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.917
- Provvigioni di gestione	9.920
- Ratei passivi su conti correnti	1.051
Altre	11.589
- Società di revisione	6.785
- Commissioni Equiti e Monte titoli	80
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	24.477

AcomeA LIQUIDITA'

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 15.270,385 pari allo 0,248% del totale per la Classe A1
- n. 2.293.332,979 pari al 85,24% del totale per la Classe A2
- n. 500,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 59.222,164 pari allo 0,962% del totale per la Classe A1
- n. 0,313 pari allo 0,00% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		69.272.527	76.562.610	71.653.572
incrementi	a) sottoscrizioni:	19.851.084	37.000.907	40.974.308
	- sottoscrizioni singole	19.851.084	37.000.907	40.974.308
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			109.456
decrementi	a) rimborsi:	34.090.967	44.163.731	36.174.726
	- riscatti	34.090.967	44.163.731	36.174.726
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	54.754	127.259	
Patrimonio netto a fine periodo		54.977.890	69.272.527	76.562.610

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		13.587.019	16.671.774	13.434.440
incrementi	a) sottoscrizioni:	28.725.318	23.162.158	25.815.682
	- sottoscrizioni singole	28.725.318	23.162.158	25.815.682
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			20.331
decrementi	a) rimborsi:	18.233.430	26.224.743	22.598.679
	- riscatti	18.233.430	26.224.743	22.598.679
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	44.760	22.170	
Patrimonio netto a fine periodo		24.034.147	13.587.019	16.671.774

AcomeA LIQUIDITA'

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		2.333.469	507.012	
incrementi	a) sottoscrizioni:		3.795.067	508.984
	- sottoscrizioni singole		3.795.067	508.984
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	579		
decrementi	a) rimborsi:	2.329.576	1.966.303	1.792
	- riscatti	2.329.576	1.966.303	1.792
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.307	180
Patrimonio netto a fine periodo		4.472	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 PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	19.014.408	16.000.000	43.993.837	79.008.245		32.477	32.477
Dollaro statunitense	4.162.557		-4.121.816	40.741			
TOTALE	23.176.965	16.000.000	39.872.021	79.048.986		32.477	32.477

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-1.225.378	-1.039.553	-109.383	-41.730
1. Titoli di debito	-1.225.378	-1.039.553	-109.383	-41.730
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

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	5.742
Totale	5.742

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	930.557	86.319
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	11.447	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	219	476
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-297	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-39.726	-1.022

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-9
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-9

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-18.293
Totale altri oneri finanziari	-18.293

AcomeA LIQUIDITA'

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	74	0,12						
1) Provvigioni di gestione	A2	28	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,12						
- provvigioni di base	A1	74	0,12						
- provvigioni di base	A2	28	0,12						
- provvigioni di base	Q2	1	0,12						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	20	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	7	0,03						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,00						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	-	0,01						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	108	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	40	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,18						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	108	0,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	41	0,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,18						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

AcomeA LIQUIDITA'

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	13
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	9
- C/C in divisa Euro	4
Altri ricavi	40
- Sopravvenienze attive	39
- Ricavi vari	1
Altri oneri	-5.101
- Commissione su contratti regolati a margine	-212
- Spese bancarie	-838
- Sopravvenienze passive	-1.219
- Spese varie	-2.832
Totale altri ricavi ed oneri	-5.048

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4
- di cui classe A1	-3
- di cui classe A2	-1
Totale imposte	-4

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 EURO FX CU 09/17	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	34

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	5.050.000	1	5,37

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	V	USD	32.050.000	3	12,11

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	212		212
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 49,12.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA LIQUIDITÀ

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA LIQUIDITÀ (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 01 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritti al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071212311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Walther 23 Tel. 0303697501 - Catania 09129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Pievepietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049973481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349777 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trullo 8 Tel. 0854543711 - Roma 00154 Largo Forchetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feliscento 90 Tel. 0422666911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0432480781 - Udine 43100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263091 - Vicenza 36100 Piazza Ponteladolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA LIQUIDITÀ al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA LIQUIDITÀ al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA LIQUIDITÀ al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari al +1,67% per la classe A1, al +1,97% per la classe A2 e al +1,96% per la classe Q2, contro una performance del benchmark pari al -0,34%.

Anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al -0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading. Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall'1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto stanzialmente a circa il 2,4%. Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate buone performance in valuta locale ed in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni. Da segnalare però che nel corso dell'anno, grazie alla modifica del Regolamento di Gestione che, a partire dal mese di agosto, consente ora di investire fino al 30% dell'attività del fondo in titoli denominati in divisa diversa dall'euro a cambio coperto, il fondo ha approfittato di nuove opportunità di investimento proprio nell'area dei Paesi Emergenti, potendo così diversificare ulteriormente il profilo di rischio e rendimento.

Nel contesto delineato, il fondo è stato gestito secondo tre linee guida fondamentali: in primo luogo evitare l'investimento in titoli aventi rendimenti negativi, in secondo luogo avvantaggiarsi dell'opportunità di investimenti sui titoli senior emessi dalle banche italiane in difficoltà (Monte Paschi, Veneto Banca e Banca Popolare Vicenza) ed in terzo luogo investire in titoli greci a brevissima scadenza a fronte dei progressi del governo greco nel rispettare le condizioni poste dall'Europa per l'erogazione dei prestiti. Nell'ultima parte dell'anno, come anticipato, sono stati introdotti investimenti in titoli denominati in divise diverse dall'euro che presentino rendimenti a scadenza in grado di compensare il costo della copertura del rischio di cambio (effettuata

AcomeA BREVE TERMINE

attraverso vendite *forward*). Alla fine del 2017, il fondo è investito per circa il 48% in titoli greci a breve scadenza, per circa il 29% in titoli denominati in divise estere (dollaro americano 17.5%, peso messicano 8%, rand sudafricano 3.3%), per circa il 16% in depositi bancari, per circa il 4% in titoli bancari italiani, mentre il residuo è costituito da disponibilità liquide.

La *duration* del portafoglio è pari a 1,1.

PROSPETTIVE

Nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria, difficilmente i tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro. A meno di eventi imprevedibili di mercato che possano essere sfruttati per prese di posizioni di breve periodo, il fondo sfrutterà dunque le possibilità di diversificazione ed investimento in titoli in divisa diversa dall'euro (a cambio coperto).

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	371.269.557	81,36	322.836.110	92,99
A1. Titoli di debito	371.269.557	81,36	322.836.110	92,99
A1.1 titoli di Stato	240.877.335	52,78	245.995.408	70,86
A1.2 altri	130.392.222	28,58	76.840.702	22,13
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.189.327	0,26	21.733	0,01
B1. Titoli di debito	1.189.327	0,26	21.733	0,01
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	175.329	0,04		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	175.329	0,04		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	75.000.000	16,44		
D1. A vista				
D2. Altri	75.000.000	16,44		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.051.086	0,67	20.732.307	5,97
F1. Liquidità disponibile	390.177	0,09	20.732.156	5,97
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	167.733.775	36,76	151	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-165.072.866	-36,18		
G. ALTRE ATTIVITA'	5.631.909	1,23	3.580.839	1,03
G1. Ratei attivi	5.631.909	1,23	2.329.741	0,67
G2. Risparmio di imposta			1.251.097	0,36
G3. Altre			1	0,00
TOTALE ATTIVITA'	456.317.208	100,00	347.170.989	100,00

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	853.210	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	60.116	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	60.116	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	92.292	41.227
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	92.292	41.227
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	254.483	194.831
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.713	180.405
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.770	14.426
TOTALE PASSIVITÀ	1.260.101	236.058
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	455.057.107	346.934.931
A1 Numero delle quote in circolazione	26.717.466,871	20.818.046,810
A2 Numero delle quote in circolazione	2.503.490,615	1.690.770,412
Q2 Numero delle quote in circolazione	465.023,000	511.887,000
A1 Valore complessivo netto della classe	408.749.138	313.272.515
A2 Valore complessivo netto della classe	39.137.791	25.921.325
Q2 Valore complessivo netto della classe	7.170.178	7.741.091
A1 Valore unitario delle quote	15,299	15,048
A2 Valore unitario delle quote	15,633	15,331
Q2 Valore unitario delle quote	15,419	15,123

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	11.564.139,561
Quote rimborsate	5.664.719,500
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.487.209,434
Quote rimborsate	674.489,231
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	158.670,000
Quote rimborsate	205.534,000

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.819.594	4.988.787
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	4.049.030	7.424.130
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.795.043	-1.010.460
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	7.073.581	11.425.678
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.196	15.909
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	450.508	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	95.366	-58.267
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	556.070	226.099
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	108.658	243.554
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	39.911	
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	22.692	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.406.231	
E1.2 Risultati non realizzati	2.651.402	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-2.603	
E2.2 Risultati non realizzati	17.753	
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	48.816	-1
E3.2 Risultati non realizzati	-14.249	
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	9.095.800	11.895.330
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.775	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-15.302	-87.003
Risultato netto della gestione di portafoglio	9.076.723	11.808.327
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.253.846	-1.756.205
di cui classe A1	-2.144.035	-1.669.860
di cui classe A2	-85.495	-73.074
di cui classe Q2	-24.316	-13.271
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-57.022	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-189.970	-195.310
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.396	-11.940
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	73	
I2. ALTRI RICAVI	54	69.677
I3. ALTRI ONERI	-20.574	-27.603
Risultato della gestione prima delle imposte	6.540.618	9.884.522
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-16	
di cui classe A1	-15	
di cui classe A2	-1	
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	6.540.602	9.884.522
di cui classe A1	5.850.935	8.863.482
di cui classe A2	533.403	867.398
di cui classe Q2	156.264	153.642

AcomeA BREVE TERMINE

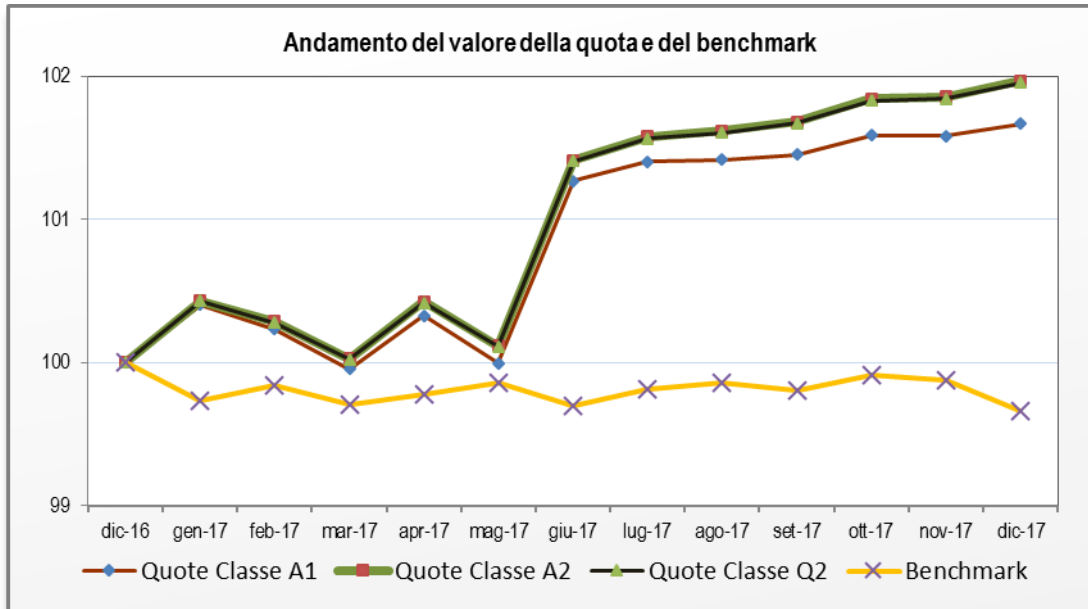
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

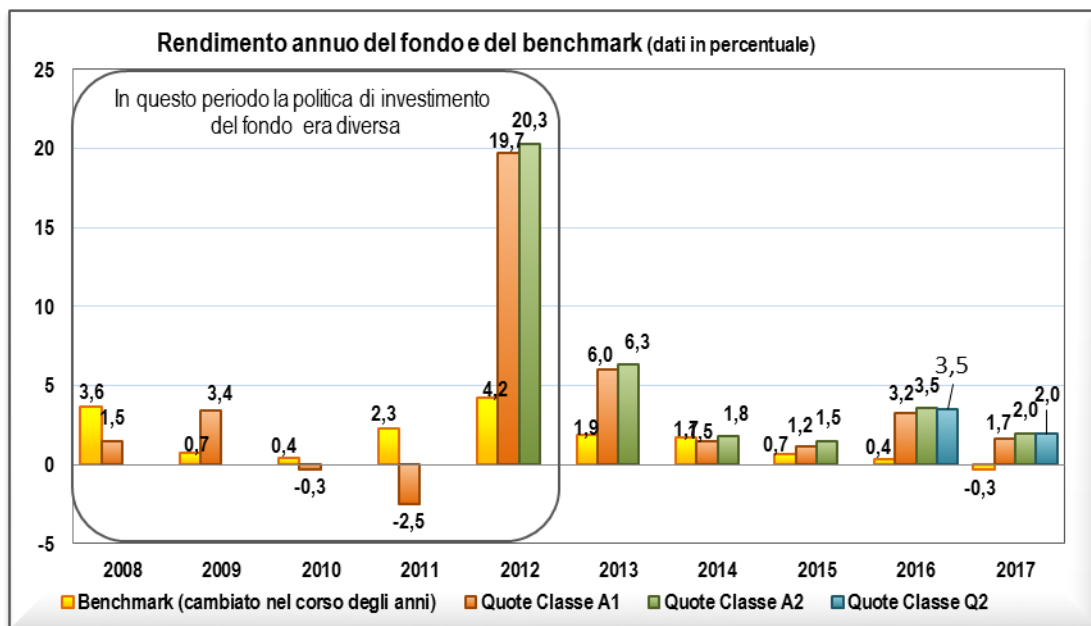
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	15,048	15,331	15,123	452,28
Valore alla fine dell'esercizio	15,299	15,633	15,419	450,72
Valore minimo	15,026	15,319	15,110	450,70
Valore massimo	15,311	15,644	15,430	452,31
Performance nell'esercizio	1,67%	1,97%	1,96%	- 0,34%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	1,03%	2,29%	2,70%
Quota Classe A2	1,03%	2,28%	2,39%
Quota Classe Q2	1,03%	2,28%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	0,94%	0,94%	0,95%	0,45%
Sharpe ratio	3,158	3,475	3,449	2,129

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GRECIA	181.495.398			48,71
TURCHIA	44.549.905			11,96
SPAGNA	36.994.210			9,93
LUSSEMBURGO	27.206.136			7,30
ARABIA SAUDITA	24.382.241			6,55
REPUBBLICA SUDAFRICANA	16.374.167			4,40
ITALIA	15.589.611			4,19
BRASILE	10.842.405			2,91
MESSICO	7.804.950			2,10
PAESI BASSI	2.682.174			0,72
TADJIKISTAN	1.619.055			0,44
AUSTRIA	1.634.910			0,44
BAHREIN	1.283.722			0,35
TOTALE	372.458.884			100,00

AcomeA BREVE TERMINE

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	255.375.828			68,56
BANCARIO	71.666.008			19,24
ENTI TERRITORIALI	36.994.210			9,93
CHIMICO	2.682.174			0,72
DIVERSI	2.141.197			0,58
ELETTRONICO	1.964.557			0,53
ALIMENTARE E AGRICOLO	1.634.910			0,44
TOTALE	372.458.884			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.
GTB ZC 05/18	95.700.000,0000000	99,340000	1	94.729.751	20,74
GTB ZC 01/18	44.000.000,0000000	99,940000	1	43.800.477	9,60
GENCAT 4.75 06/18	36.500.000,0000000	101,354000	1	36.994.210	8,11
EIB 4.75 01/21	700.000.000,0000000	91,279000	23,494257	27.196.136	5,96
KSA 2.375 10/21	30.000.000,0000000	97,594000	1,200800	24.382.241	5,34
TURKEY 7 03/19	28.000.000,0000000	104,516000	1,200800	24.370.815	5,34
SAGB 6.5 02/41	303.000.000,0000000	70,697000	14,865907	14.409.610	3,16
BNDES 3.625 01/19	10.500.000,0000000	103,261000	1	10.842.405	2,38
TCZIRA 4.25 07/19	13.000.000,0000000	99,883000	1,200800	10.813.447	2,37
GTB ZC 03/18	10.500.000,0000000	99,685000	1	10.384.609	2,28
GTB ZC 03/18	9.000.000,0000000	99,620000	1	8.956.662	1,96
GTB ZC 02/18	9.000.000,0000000	99,790000	1	8.890.380	1,95
GGB 4.75 04/19	8.000.000,0000000	104,014000	1	8.321.120	1,82
MBONO 7.75 05/31	1.830.000,0000000	100,203000	23,494257	7.804.950	1,71
TCZIRA 4.75 04/21	8.760.000,0000000	99,031000	1,200800	7.224.445	1,58
GTB ZC 01/18	6.500.000,0000000	99,985000	1	6.412.400	1,41
MONTE 3.625 04/19	5.830.000,0000000	102,843000	1	5.995.747	1,31
BANCAR 3.875 10/18	5.000.000,0000000	102,937000	1	5.146.850	1,13
EXCRTU 5.875 04/19	2.500.000,0000000	102,846000	1,200800	2.141.197	0,47
ESKOM 7.125 02/25	2.300.000,0000000	102,567000	1,200800	1.964.557	0,43
CVALIM FR 04/27	2.100.000,0000000	82,732000	1	1.737.372	0,38
JBSSBZ 7.25 04/24	2.000.000,0000000	98,160000	1,200800	1.634.910	0,36
TAJIKI 7.125 09/27	2.025.000,0000000	96,008000	1,200800	1.619.055	0,36
TEVA 4.1 10/46	2.360.000,0000000	76,332000	1,200800	1.500.196	0,33
BHRAIN 7 01/26	1.480.000,0000000	104,155000	1,200800	1.283.722	0,28
TEVA 2.2 07/21	1.550.000,0000000	91,569000	1,200800	1.181.978	0,26
MONTE FR 03/19	897.000,0000000	99,566458	1	893.111	0,20
BPIM 2.375 01/18	800.000,0000000	100,112000	1	800.896	0,18
BPEIM FR 05/27	700.000,0000000	102,769000	1	719.383	0,16
BANDES 1 02/18	286.000,0000000	100,075313	1	286.215	0,06
CCT EU 11/04.18	10.000,0000000	100,370000	1	10.037	-
ESF 5.25 06/15	2.000.000,0000000	0,500000	1	10.000	-
Totale strumenti finanziari				372.458.884	81,62

AcomeA BREVE TERMINE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	10.037	208.691.533	32.175.765	
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.400.248		18.037.894	10.842.405
- di altri		41.311.293	2.141.197	43.659.185
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	14.410.285	250.002.826	52.354.856	54.501.590
- in percentuale del totale delle attività	3,16	54,79	11,47	11,94

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	10.037	346.228.073	8.986.928	16.044.519
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.037	346.228.073	8.986.928	16.044.519
- in percentuale del totale delle attività		75,87	1,97	3,52

(*) altri mercati di quotazione: JOHANNESBURG SE, SINGAPOUR SE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	787.598.614	829.775.660
- altri	189.792.037	100.363.303
Titoli di capitale	3.059.000	
Parti di OICR		
Totale	980.449.651	930.138.963

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	1.179.327	10.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.179.327	10.000		
- in percentuale del totale delle attività	0,26	-		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		3.509.508
Parti di OICR		
Totale		3.509.508

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	217.315.597	26.896.644	719.383
Dollaro statunitense	2.932.584	70.114.124	8.002.440
Peso messicano		27.196.136	7.804.950
Rand sudafricano			14.409.610

AcomeA BREVE TERMINE

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	175.329		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	175.329				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA BREVE TERMINE

II.5 DEPOSITI BANCARI

CONSISTENZE A FINE ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano			75.000.000		75.000.000
Totale Depositi			75.000.000		75.000.000

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano					
-Versamenti			144.000.000		144.000.000
-Prelevamenti			144.000.000		144.000.000
Totale					
-Versamenti			144.000.000		144.000.000
-Prelevamenti			144.000.000		144.000.000

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	390.177
- Liquidità disponibile in divisa estere	390.177
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	167.733.775
- Vendite di strumenti finanziari	31
- Vend/Acq di divisa estera a termine	167.716.693
- Margini di variazione da incassare	17.051
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-165.072.866
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-165.047.539
- Margini di variazione da versare	-25.327
Totale posizione netta di liquidità	3.051.086

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.631.909
- Su liquidità disponibile	3
- Su titoli di debito	5.628.156
- Su depositi bancari	3.750
Totale altre attività	5.631.909

AcomeA BREVE TERMINE

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 EUR	853.210

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	60.116	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: <i>future</i> 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: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

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: <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			60.116		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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 : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA BREVE TERMINE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		92.292
- rimborsi	02/01/18	92.292
Totale debiti verso i partecipanti		92.292

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.713
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	16.165
- Provvigioni di gestione	221.225
- Ratei passivi su conti correnti	2.323
Altre	14.770
- Società di revisione	9.088
- Commissioni Equita e Monte titoli	958
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	254.483

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 261.138,739 pari allo 0,977% del totale per la Classe A1
- n. 2.044.867,136 pari allo 81,68% del totale per la Classe A2
- n. 465.023,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 190.182,139 pari allo 0,711% del totale per la Classe A1
- n. 15.004,092 pari allo 0,599% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		313.272.515	213.863.611	211.821.202
incrementi	a) sottoscrizioni:	175.546.844	161.757.415	76.860.165
	- sottoscrizioni singole	175.546.844	161.757.415	76.860.165
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.850.935	8.863.482	2.122.258
decrementi	a) rimborsi:	85.921.155	71.211.993	76.940.014
	- riscatti	85.921.155	71.211.993	76.940.014
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		408.749.139	313.272.515	213.863.611

AcomeA BREVE TERMINE

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		25.921.325	8.717.971	8.635.956
incrementi	a) sottoscrizioni:	23.117.081	28.183.894	6.737.504
	- sottoscrizioni singole	23.117.081	28.183.894	6.737.504
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	533.403	867.398	152.996
decrementi	a) rimborsi:	10.434.018	11.847.938	6.808.485
	- riscatti	10.434.018	11.847.938	6.808.485
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		39.137.791	25.921.325	8.717.971

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		7.741.091	2.358.136	
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.438.530	5.711.354	2.415.018
	- sottoscrizioni singole	2.438.530	5.711.354	2.415.018
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	156.264	153.642	
decrementi	a) rimborsi:	3.165.707	482.041	8.747
	- riscatti	3.165.707	482.041	8.747
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			48.135
Patrimonio netto a fine periodo		7.170.178	7.741.091	2.358.136

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:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili	2.932.584	0.64
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		

AcomeA BREVE TERMINE

Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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: - <i>future</i> 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
Euro	244.931.625	75.000.000	134.072.794	454.004.419	853.210	344.942	1.198.152
Peso messicano	35.001.086		-34.655.158	345.928			
Dollaro statunitense	78.291.893		-77.340.320	951.573		61.949	61.949
Rand sudafricano	14.409.609		-13.394.321	1.015.288			
TOTALE	372.634.213	75.000.000	8.682.995	456.317.208	853.210	406.891	1.260.101

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	4.049.030	-206.901	-1.795.043	-1.719.072
1. Titoli di debito	4.049.030	-206.901	-1.795.043	-1.719.072
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	450.508		95.366	
1. Titoli di debito			95.366	
2. Titoli di capitale	450.508			
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				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				

AcomeA BREVE TERMINE

Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> 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 - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			108.658	39.911
			108.658	39.911

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	22.692
Totale	22.692

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.398.606	2.651.402
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-7625	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-2.603	17.753
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	48.816	-14.249

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.775
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.775

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-15.302
Totale altri oneri finanziari	-15.302

Sezione IV – Oneri di gestione

AcomeA BREVE TERMINE

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	2.144	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	85	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	24	0,30						
- provvigioni di base	A1	2.144	0,60						
- provvigioni di base	A2	85	0,30						
- provvigioni di base	Q2	24	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	52	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	172	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	14	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	4	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A1	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	1	0,01						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.381	0,66						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	104	0,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	30	0,37						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		4		0,05					
- su titoli di debito		3		0,00					
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			1,18				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.391	0,66						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	105	0,36						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	30	0,37						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

AcomeA BREVE TERMINE

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	73
- C/C in divisa Euro	48
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	25
Altri ricavi	54
- Sopravvenienze attive	51
- Ricavi vari	3
Altri oneri	-20.574
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.056
- Commissione su operatività in titoli	-6.736
- Spese bancarie	-1.268
- Sopravvenienze passive	-8.376
- Spese varie	-3.138
Totale altri ricavi ed oneri	-20.447

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-16
- di cui classe A1	-15
- di cui classe A2	-1
Totale imposte	-16

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITÀ 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 EURO FX CU 09/17	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	32

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	21.847.136	2	2,04
DIVISA A TERMINE	V	MXN	869.956.665	2	4,19
DIVISA A TERMINE	V	USD	116.539.000	3	7,35
DIVISA A TERMINE	V	ZAR	209.161.450	1	3,03

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	V	MXN	194.907.350	1	1,99
DIVISA A TERMINE	V	USD	63.109.508	10	1,24
DIVISA A TERMINE	V	ZAR	209.161.450	1	2,94

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

AcomeA BREVE TERMINE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	6.929		6.929
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	863		863

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 408,14.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA BREVE TERMINE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880135 Iscritta al n° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciopetra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tamara 20/A Tel. 0521275911 - Pesceira 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237001 - Treviso 31100 Viale Felissant 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Ponteludolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.


Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari al +2,57% per la classe A1, al +2,98% per la classe A2 e al +2,96% per la classe Q2, contro una performance del benchmark pari al +0,12%.

Anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al -0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading. Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall'1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto stanzialmente a circa il 2,4%. Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate buone performance in valuta locale ed in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni. Da segnalare però che nel corso dell'anno, grazie alla modifica del Regolamento di Gestione che, a partire dal mese di agosto, consente ora di investire fino al 30% dell'attività del fondo in titoli denominati in divisa diversa dall'euro a cambio coperto, il fondo ha approfittato di nuove opportunità di investimento proprio nell'area dei Paesi Emergenti, potendo così diversificare ulteriormente il profilo di rischio e rendimento.

Nel contesto delineato, il fondo è stato gestito secondo tre linee guida fondamentali: in primo luogo evitare l'investimento in titoli aventi rendimenti negativi, in secondo luogo avvantaggiarsi dell'opportunità di investimenti sui titoli senior emessi dalle banche italiane in difficoltà (Monte Paschi, Veneto Banca e Banca Popolare Vicenza) ed in terzo luogo investire in titoli greci a brevissima scadenza a fronte dei progressi del governo greco nel rispettare le condizioni poste dall'Europa per l'erogazione dei prestiti. Nell'ultima parte dell'anno, come anticipato, sono stati introdotti investimenti in titoli denominati in divise diverse dall'euro che presentino rendimenti a scadenza in grado di compensare il costo della copertura del rischio di cambio (effettuata attraverso vendite *forward*).

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

In considerazione dei livelli storicamente sempre molto bassi dei tassi di interesse nell'area euro, la gestione è improntata alla massima prudenza in termini di rischio di tasso. La diversificazione su investimenti denominati in divise diverse dall'euro (con copertura del rischio di cambio) permette però da quest'anno di sfruttare le opportunità offerte da curve dei rendimenti differenti e può consentire quindi di gestire il rischio di tasso in modo più efficiente, così come per esempio è stato fatto investendo in titoli a lunga scadenza denominati in peso messicano.

Alla fine del 2017, il fondo è investito per circa il 51% in titoli greci a breve scadenza, per circa il 29% in titoli denominati in divise estere (peso messicano 16%, dollaro americano 9%, rand sudafricano 3.5%). Per circa il 18% in depositi bancari, per circa il 4% in titoli senior bancari italiani, mentre il residuo è costituito da piccole posizioni su titoli bancari italiani e da disponibilità liquide. La *duration* del portafoglio è pari a 1,7.

PROSPETTIVE

Nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria, difficilmente i tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro. A meno di eventi imprevedibili di mercato che possano essere sfruttati per prese di posizioni di breve periodo, il fondo sfrutterà dunque le possibilità di diversificazione ed investimento in titoli in divisa diversa dall'euro (a cambio coperto).

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	71.303.722	78,81	90.567.785	95,63
A1. Titoli di debito	71.303.722	78,81	90.567.785	95,63
A1.1 titoli di Stato	56.438.714	62,38	62.292.363	65,77
A1.2 altri	14.865.008	16,43	28.275.422	29,86
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	147.863	0,16	3.260	0,00
B1. Titoli di debito	147.863	0,16	3.260	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	100.188	0,11		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	100.188	0,11		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	16.500.000	18,24		
D1. A vista				
D2. Altri	16.500.000	18,24		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.305.841	1,44	3.235.533	3,42
F1. Liquidità disponibile	673.096	0,74	3.235.533	3,42
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	43.508.312	48,09		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.875.567	-47,39		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.122.886	1,24	903.982	0,95
G1. Ratei attivi	1.122.886	1,24	859.415	0,90
G2. Risparmio di imposta			44.567	0,05
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	90.480.500	100,00	94.710.560	100,00

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	191.182	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	34.352	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	34.352	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	12.011	23.856
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.011	23.856
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	71.011	72.810
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.046	61.027
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.965	11.783
TOTALE PASSIVITÀ	308.556	96.666
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	90.171.944	94.613.894
A1 Numero delle quote in circolazione	2.558.112,910	2.625.008,810
A2 Numero delle quote in circolazione	2.262.574,308	2.626.186,181
Q2 Numero delle quote in circolazione	162.950,000	119.119,000
A1 Valore complessivo netto della classe	45.725.649	45.745.506
A2 Valore complessivo netto della classe	41.502.963	46.778.712
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.943.332	2.089.676
A1 Valore unitario delle quote	17,875	17,427
A2 Valore unitario delle quote	18,343	17,812
Q2 Valore unitario delle quote	18,063	17,543

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	436.190,420
Quote rimborsate	503.086,320
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	497.175,566
Quote rimborsate	860.787,439
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	43.973,000
Quote rimborsate	142,000

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.174.759	1.363.944
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	2.111.394	3.080.211
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-682.989	-1.001.300
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	2.603.164	3.487.622
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.261	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	115.169	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	15.948	-8.740
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	132.378	76.564
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	23.769	36.532
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	22.806	
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	3.668	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-213.642	
E1.2 Risultati non realizzati	619.252	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-450	
E2.2 Risultati non realizzati	18.186	
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-56.026	-2
E3.2 Risultati non realizzati	-18.012	
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	3.135.093	3.600.716
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.449	-30.942
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.031	
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.115.613	3.569.774
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-619.263	-632.304
di cui classe A1	-401.927	-418.425
di cui classe A2	-203.437	-208.601
di cui classe Q2	-13.899	-5.278
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.572	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.913	-66.238
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.699	-9.347
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	26	1.707
I2. ALTRI RICAVI	62	35.197
I3. ALTRI ONERI	-7.853	-16.845
Risultato della gestione prima delle imposte	2.411.977	2.879.520
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-26	-60
di cui classe A1	-13	-33
di cui classe A2	-12	-27
di cui classe Q2	-1	
Utile/perdita dell'esercizio	2.411.951	2.879.460
di cui classe A1	1.118.609	1.386.665
di cui classe A2	1.212.643	1.441.701
di cui classe Q2	80.699	51.094

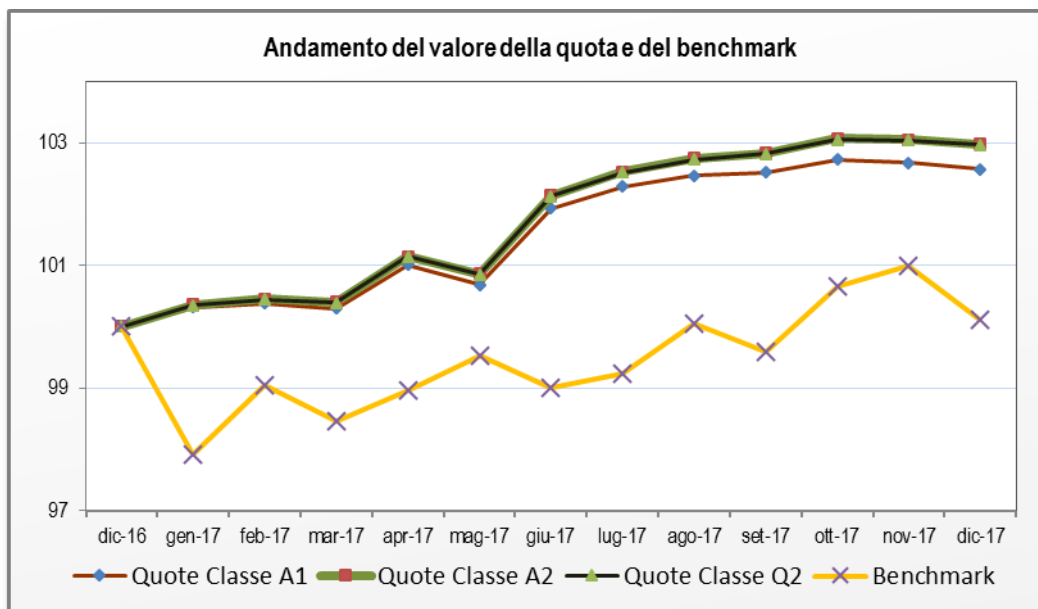
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

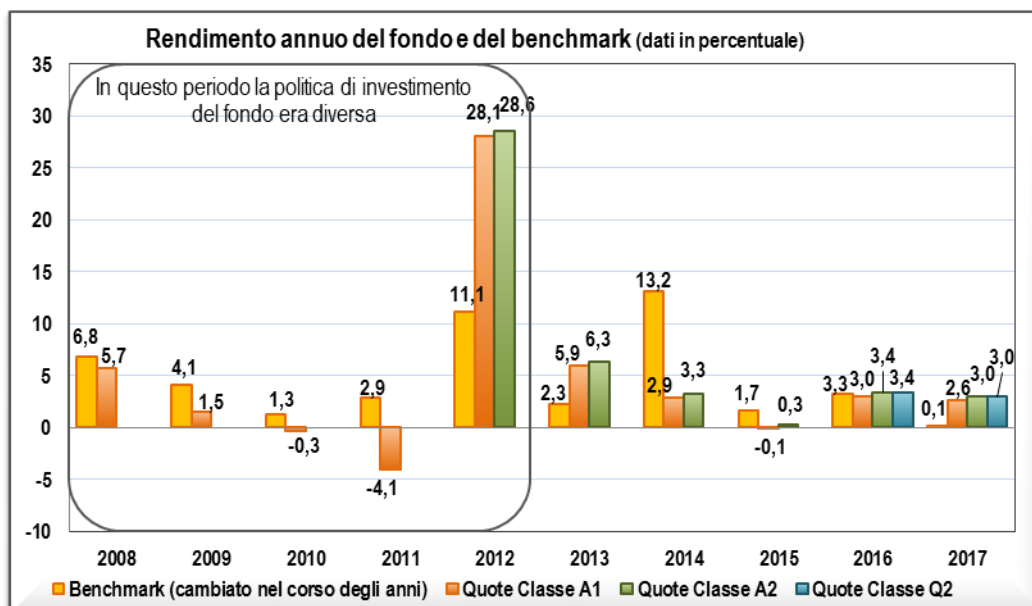
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	17,427	17,812	17,534	731,81
Valore alla fine dell'esercizio	17,875	18,343	18,063	732,72
Valore minimo	17,397	17,796	17,527	711,94
Valore massimo	17,910	18,373	18,092	743,09
Performance nell'esercizio	2,57%	2,98%	2,96%	0,12%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	3,30%	4,83%	5,89%
Quota Classe A2	3,30%	4,83%	5,89%
Quota Classe Q2	3,29%	4,83%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	1,20%	1,21%	1,21%	3,26%
Sharpe ratio	3,221	3,548	3,544	0,440

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GRECIA	37.899.589			53,04
LUSSEMBURGO	8.548.857			11,97
SPAGNA	7.702.904			10,78
MESSICO	5.629.800			7,88
TURCHIA	5.432.326			7,60
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.488.744			4,88
PAESI BASSI	734.712			1,03
ITALIA	631.463			0,88
AUSTRIA	613.091			0,86
BAHREIN	390.321			0,55
TADJIKISTAN	379.778			0,53
TOTALE	71.451.585			100,00

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
STATO	51.714.582			72,38
BANCARIO	9.805.308			13,72
ENTI TERRITORIALI	7.702.904			10,78
CHIMICO	734.712			1,03
ALIMENTARE E AGRICOLO	613.091			0,86
DIVERSI	445.369			0,62
ELETTRONICO	435.619			0,61
TOTALE	71.451.585			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.
GTB ZC 05/18	11.100.000,0000000	99,340000	1	10.987.464	12,15
GTB ZC 01/18	11.000.000,0000000	99,940000	1	10.950.119	12,11
EIB 4.75 01/21	220.000.000,0000000	91,279000	23,494257	8.547.357	9,45
GTB ZC 03/18	8.000.000,0000000	99,615000	1	7.964.240	8,80
GENCAT 4.75 06/18	7.600.000,0000000	101,354000	1	7.702.904	8,51
MBONO 7.75 05/31	1.320.000,0000000	100,203000	23,494257	5.629.800	6,22
TURKEY 7 03/19	5.000.000,0000000	104,516000	1,200800	4.351.931	4,81
SAGB 6.5 02/41	64.200.000,0000000	70,697000	14,865907	3.053.125	3,37
GTB ZC 03/18	2.500.000,0000000	99,685000	1	2.472.526	2,73
GTB ZC 02/18	2.200.000,0000000	99,790000	1	2.173.204	2,40
GGB 4.75 04/19	1.800.000,0000000	104,014000	1	1.872.252	2,07
GTB ZC 01/18	1.500.000,0000000	99,985000	1	1.479.785	1,64
TCZIRA 4.75 04/21	770.000,0000000	99,031000	1,200800	635.025	0,70
JBSSBZ 7.25 04/24	750.000,0000000	98,160000	1,200800	613.091	0,68
EXCRTU 5.875 04/19	520.000,0000000	102,846000	1,200800	445.369	0,49
ESKOM 7.125 02/25	510.000,0000000	102,567000	1,200800	435.619	0,48
TEVA 2.2 07/21	530.000,0000000	91,569000	1,200800	404.160	0,45
BHRAIN 7 01/26	450.000,0000000	104,155000	1,200800	390.321	0,43
TAJIKI 7.125 09/27	475.000,0000000	96,008000	1,200800	379.778	0,42
CVALIM FR 04/27	450.000,0000000	82,732000	1	372.294	0,41
TEVA 4.1 10/46	520.000,0000000	76,332000	1,200800	330.552	0,37
MONTE FR 03/19	147.000,0000000	99,566458	1	146.363	0,16
BPEIM FR 05/27	100.000,0000000	102,769000	1	102.769	0,11
CCT EU 11/04.18	10.000,0000000	100,370000	1	10.037	0,01
ESF 5.25 06/15	300.000,0000000	0,500000	1	1.500	
Totale strumenti finanziari				71.451.585	78,97

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	10.037	46.446.945	9.981.732	
- di altri enti pubblici				
- di banche	475.063		635.025	
- di altri		9.050.707	445.369	4.258.844
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	485.100	55.497.652	11.062.126	4.258.844
- in percentuale del totale delle attività	0,54	61,33	12,23	4,71

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	10.037	61.593.509	6.033.960	3.666.216
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.037	61.593.509	6.033.960	3.666.216
- in percentuale del totale delle attività	0,01	68,08	6,67	4,05

(*) altri mercati di quotazione: JOHANNESBURG SE, SINGAPOUR SE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	169.207.070	183.867.964
- altri	36.346.020	42.248.939
Titoli di capitale	782.000	
Parti di OICR		
Totale	206.335.090	226.116.903

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	146.363	1.500		
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	146.363 0,16	1.500		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		897.169
Parti di OICR		
Totale		897.169

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	43.888.140	2.244.546	102.769
Peso messicano		8.547.357	5.629.800
Dollaro statunitense	1.675.763	5.836.486	2.149.361
Rand sudafricano			3.053.125

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	100.188		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	100.188				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.5 DEPOSITI BANCARI

CONSISTENZE A FINE ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano			16.500.000		16.500.000
Totale Depositi			16.500.000		16.500.000

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano					
-Versamenti			24.000.000		24.000.000
-Prelevamenti			24.000.000		24.000.000
Totale			24.000.000		24.000.000
-Versamenti			24.000.000		24.000.000
-Prelevamenti			24.000.000		24.000.000

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	673.096
- Liquidità disponibile in divisa estere	673.096
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	43.508.312
- Vendite di strumenti finanziari	36
- Vend/Acq di divisa estera a termine	43.498.533
- Margini di variazione da incassare	9.743
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.875.567
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-42.861.094
- Margini di variazione da versare	-14.473
Totale posizione netta di liquidità	1.305.841

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.122.886
- Su liquidità disponibile	11
- Su titoli di debito	1.122.050
- Su depositi bancari	825
Totale altre attività	1.122.886

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	191.182

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	34.352	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			34.352		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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					

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Altre operazioni :					
- <i>future</i>					
- opzioni					
- <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		12.011
- rimborsi	02/01/18	12.011
Totale debiti verso i partecipanti		12.011

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.046
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.793
- Provvigioni di gestione	54.773
- Ratei passivi su conti correnti	480
Altre	11.965
- Società di revisione	6.784
- Commissioni Equita e Monte titoli	457
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	71.011

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 13.619,801 pari allo 0,532% del totale per la Classe A1
- n. 2.177.950,019 pari allo 96,259% del totale per la Classe A2
- n. 162.950,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 3.971,924 pari allo 0,155% del totale per la Classe A1
- n. 15.027,919 pari allo 0,664% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		45.745.506	26.594.982	31.855.141
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.743.001	30.850.459	7.133.735
	- sottoscrizioni singole	7.743.001	30.850.459	7.133.735
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.118.609	1.386.665	42.576
decrementi	a) rimborsi:	8.881.466	13.086.600	12.436.470
	- riscatti	8.881.466	13.086.600	12.436.470
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		45.725.649	45.745.506	26.594.982

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		46.778.711	11.001.380	1.282.705
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.984.149	38.279.351	10.406.332
	- sottoscrizioni singole	8.984.149	38.279.351	10.406.332
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.212.643	1.441.701	
decrementi	a) rimborsi:	15.472.540	3.943.721	439.865
	- riscatti	15.472.540	3.943.721	439.865
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			247.792
Patrimonio netto a fine periodo		41.502.963	46.778.711	11.001.380

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		2.089.676	64.652	
incrementi	a) sottoscrizioni:	775.499	2.316.553	65.273
	- sottoscrizioni singole	775.499	2.316.553	65.273
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	80.699	51.094	
decrementi	a) rimborsi:	2.542	342.623	
	- riscatti	2.542	342.623	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			621
Patrimonio netto a fine periodo		2.943.332	2.089.676	64.652

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.675.762	1,86
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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: - <i>future</i> 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
Euro	46.235.456	16.500.000	27.201.841	89.937.297	191.182	82.602	273.784
Peso messicano	14.177.156		-	93.365			
Dollaro statunitense	8.086.035		14.083.791	234.717		34.772	34.772
Rand sudafricano	3.053.126		-7.851.318	215.121			
TOTALE	71.551.773	16.500.000	2.428.727	90.480.500	191.182	117.374	308.556

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.111.394	32.209	-682.989	-557.319
1. Titoli di debito	2.111.394	32.209	-682.989	-557.319
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	115.169		15.948	
1. Titoli di debito			15.948	
2. Titoli di capitale	115.169			
3. Parti di OICR				

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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 - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> 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 - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			23.769	22.806
			23.769	22.806

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	3.688
Totale	3.688

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-212.381	619.252
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-1261	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-450	18.186
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-56.026	-18.012

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Peso messicano - c/c denominati in Dollaro statunitense	-14.571 -878
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-15.449

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.031
Totale altri oneri finanziari	-4.031

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	402	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	203	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	14	0,50						
- provvigioni di base	A1	402	0,90						
- provvigioni di base	A2	203	0,50						
- provvigioni di base	Q2	14	0,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	25	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	23	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	3	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- contributo di vigilanza e costi quotazione	Q2	-	0,02						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	441	0,98						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	239	0,58						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	17	0,60						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1		0,05					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		15			33,23				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	457	0,98						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	239	0,58						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	16	0,60						

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	26
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	19
- C/C in divisa Euro	7
Altri ricavi	62
- Sopravvenienze attive	39
- Ricavi vari	23
Altri oneri	-7.853
- Commissione su contratti regolati a margine	-331
- Commissione su operatività in titoli	-1.452
- Spese bancarie	-769
- Sopravvenienze passive	-2.558
- Spese varie	-2.743
Totale altri ricavi ed oneri	-7.765

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-26
- di cui classe A1	-13
- di cui classe A2	-12
- di cui classe Q2	-1
Totale imposte	-26

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 EURO FX CU 09/17	FUTURE EUR/USD 12.14	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	A	USD	10.023.000	1	9,36
DIVISA A TERMINE	V	MXN	352.747.264	2	8,43
DIVISA A TERMINE	V	USD	20.230.000	1	18,99
DIVISA A TERMINE	V	ZAR	44.317.400	1	3,19

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	MXN	140.588.908	1	6,98
DIVISA A TERMINE	V	USD	18.256.125	10	1,73
DIVISA A TERMINE	V	ZAR	44.317.400	1	2,97

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1.506		1.506
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	277		277

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 443,08.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosso 01 Tel. 0277851 Fax 027785220 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 119944 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Suardo Toti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 05129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Grausci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Pica Pietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tinara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422606011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascelle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045826901 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA EUROBLIGAZIONARIO al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBLIGAZIONARIO al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBLIGAZIONARIO al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari al +1,24% per la classe A1, al +1,72% per la classe A2 e al +1,69% per la classe Q2, contro una performance del benchmark pari allo +2,26%.

Anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al -0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading. Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall'1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto stanzialmente a circa il 2,4%. Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate buone performance in valuta locale ed in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni. La gestione del fondo si è incentrata sulle opportunità offerte dai titoli governativi di tre paesi che hanno mostrato tassi di rendimento a scadenza elevati a motivo di situazioni di tipo soprattutto politico: il Sud Africa alle prese con le elezioni presidenziali e la prevista uscita del presidente Zuma, la Turchia che vede la prosecuzione del braccio di ferro tra mercati e banca centrale, che appare poco indipendente dal governo e poco aggressiva nei confronti dell'inflazione ed infine il Messico che deve fronteggiare gli effetti della richiesta del presidente americano Trump di modificare il trattato commerciale NAFTA. Per contro, la forte discesa dei tassi in Brasile ha consentito di prendere profitto sugli investimenti effettuati in passato. Anche quest'anno, la maggior parte della volatilità (e delle performance) dei titoli in portafoglio è stata determinata dalle variazioni dei tassi di cambio, in un contesto di generale forza dell'euro.

Alla fine del 2017, il fondo è investito per circa il 65% in titoli di paesi emergenti; in quest'ambito le posizioni più rilevanti in termini di paesi emittenti sono su Turchia (24,5%), Sud Africa (11,4%), Messico (9,9%), Egitto (6%), Brasile (3%), mentre in termini di esposizione alle valute si segnalano gli investimenti denominati in peso messicano (17%), Turchia (15%), dollaro americano

AcomeA PERFORMANCE

(14%, coperto per circa la metà dal rischio di cambio), rand sudafricano (10%), sterlina egiziana (5%). Le differenze tra esposizione agli emittenti ed esposizione alle divise dipendono dagli investimenti in titoli di emittenti Sovranazionali. Il fondo è poi investito per circa il 24% in titoli greci e per circa il 2% in titoli bancari italiani.

L'investimento in azioni è rimasto marginale ed è stato ulteriormente diluito da circa il 5,3% di fine 2016 a circa il 4% di fine 2017, soprattutto attraverso la presa di profitto su alcuni titoli appartenenti ai mercati europei. A fine anno, le aree geografiche di maggior peso sono la Cina (1,5%), gli Stati Uniti (1,2%) e l'Europa (0,9%).

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

PROSPETTIVE

Nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria, difficilmente i tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro. Neppure sulla curva americana è agevole trovare posizionamento, in quanto essa non prezza a sufficienza i rialzi di tasso indicati dagli esponenti della FED. I titoli di emittenti appartenenti ai Paesi Emergenti (in dollari e soprattutto in divisa locale) sono invece quelli che, benchè a costo di una certa volatilità, presentano le migliori opportunità in termini di rischio / rendimento e che saranno quindi oggetto di analisi ed investimento. Sul comparto azionario, in considerazione di valutazioni in generale non convenienti, sarà tenuto un atteggiamento tattico volto ad approfittare di eventuali opportunità, tenendo una esposizione complessiva ben al di sotto di quanto consentito dal Regolamento del fondo.

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	209.304.453	91,08	185.213.127	85,58
A1. Titoli di debito	199.734.391	86,91	174.264.383	80,52
A1.1 titoli di Stato	146.411.362	63,70	64.813.561	29,95
A1.2 altri	53.323.029	23,21	109.450.822	50,57
A2. Titoli di capitale	9.570.062	4,17	10.948.744	5,06
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	11.132.775	4,85	16.302	0,01
B1. Titoli di debito	11.132.775	4,85	16.300	0,01
B2. Titoli di capitale			2	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	35.868	0,02		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	33.603	0,02		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.265	0,00		
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'	3.944.176	1,72	8.371.819	3,87
F1. Liquidità disponibile	3.466.201	1,51	9.757.746	4,51
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	44.021.483	19,16	27.008.511	12,48
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-43.543.508	-18,95	-28.394.438	-13,12
G. ALTRE ATTIVITA'	5.350.573	2,33	22.806.740	10,54
G1. Ratei attivi	5.344.853	2,33	22.712.913	10,50
G2. Risparmio di imposta			90.453	0,04
G3. Altre	5.720	0,00	3.374	0,00
TOTALE ATTIVITA'	229.767.845	100,00	216.407.988	100,00

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	203.054	382.700
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	33.478	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	33.478	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	146.809	88.236
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	146.809	88.236
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	252.675	247.564
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.259	234.390
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.416	13.174
TOTALE PASSIVITÀ'	636.016	718.500
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	229.131.829	215.689.488
A1 Numero delle quote in circolazione	8.122.542,944	8.652.790,405
A2 Numero delle quote in circolazione	1.697.545,043	852.528,341
Q2 Numero delle quote in circolazione	193.930,000	70.549,000
A1 Valore complessivo netto della classe	184.729.267	194.375.128
A2 Valore complessivo netto della classe	39.932.458	19.715.306
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.470.104	1.599.054
A1 Valore unitario delle quote	22,743	22,464
A2 Valore unitario delle quote	23,524	23,126
Q2 Valore unitario delle quote	23,050	22,666

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.395.586,856
Quote rimborsate	1.925.834,317
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.227.536,868
Quote rimborsate	382.520,166
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	143.469,000
Quote rimborsate	20.088,000

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2017 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.885.039	9.833.735
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	104.466	249.047
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	2.009.623	10.868.947
A2.2 Titoli di capitale	1.254.194	1.814.811
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-5.852.070	12.049.113
A3.2 Titoli di capitale	-980.004	58.235
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.776	-67.139
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.428.024	34.806.749
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	986.898	
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	-57.538	
B2.2 Titoli di capitale	337.222	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-359.308	-43.700
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	907.274	-43.700
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-1.121.845	-46.173
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-26.569	
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	6.013	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	668.871	-235.657
E1.2 Risultati non realizzati	1.864.032	-1.099.378
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		-10.137
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-311.546	577.345
E3.2 Risultati non realizzati	1.080	-1.474
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	6.415.334	33.947.575
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.726	-37.399
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-14.264	
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.388.344	33.910.176
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.364.084	-2.796.594
di cui classe A1	-2.967.110	-2.614.282
di cui classe A2	-367.732	-170.086
di cui classe Q2	-29.242	-12.226
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-43.850	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-146.905	-190.637
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.533	-10.725
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	6.735	1.118
I2. ALTRI RICAVI	5.831	41.342
I3. ALTRI ONERI	-36.654	-191.965
Risultato della gestione prima delle imposte	2.795.460	30.760.291
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-2.995	-35.838
di cui classe A1	-2.523	-31.427
di cui classe A2	-435	-4.143
di cui classe Q2	-37	-268
Utile/perdita dell'esercizio	2.792.465	30.724.453
di cui classe A1	2.461.603	27.800.907
di cui classe A2	305.689	2.722.510
di cui classe Q2	25.173	201.036

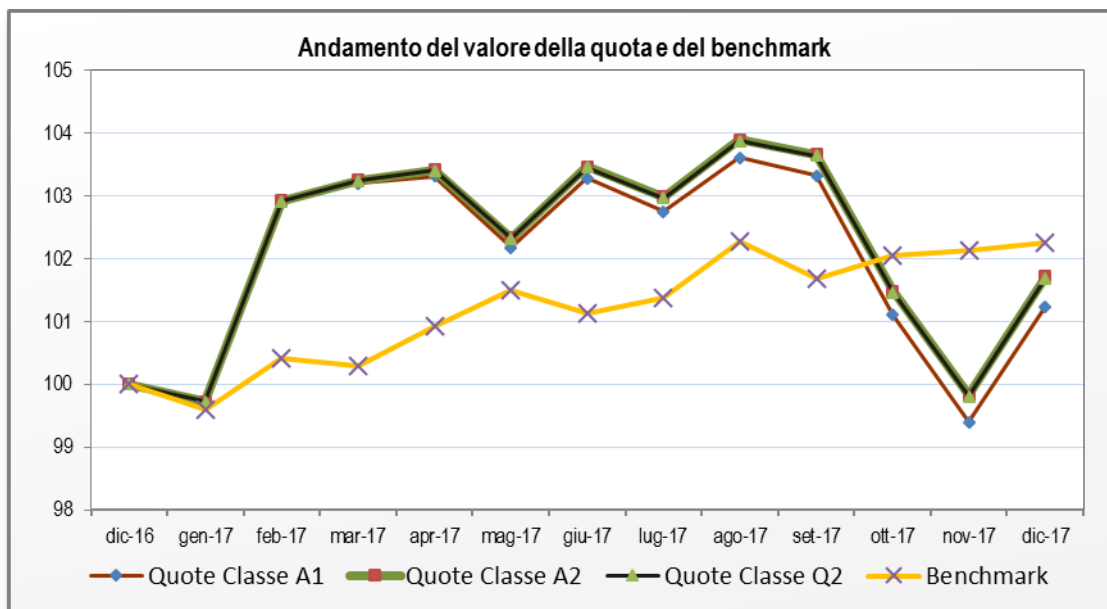
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

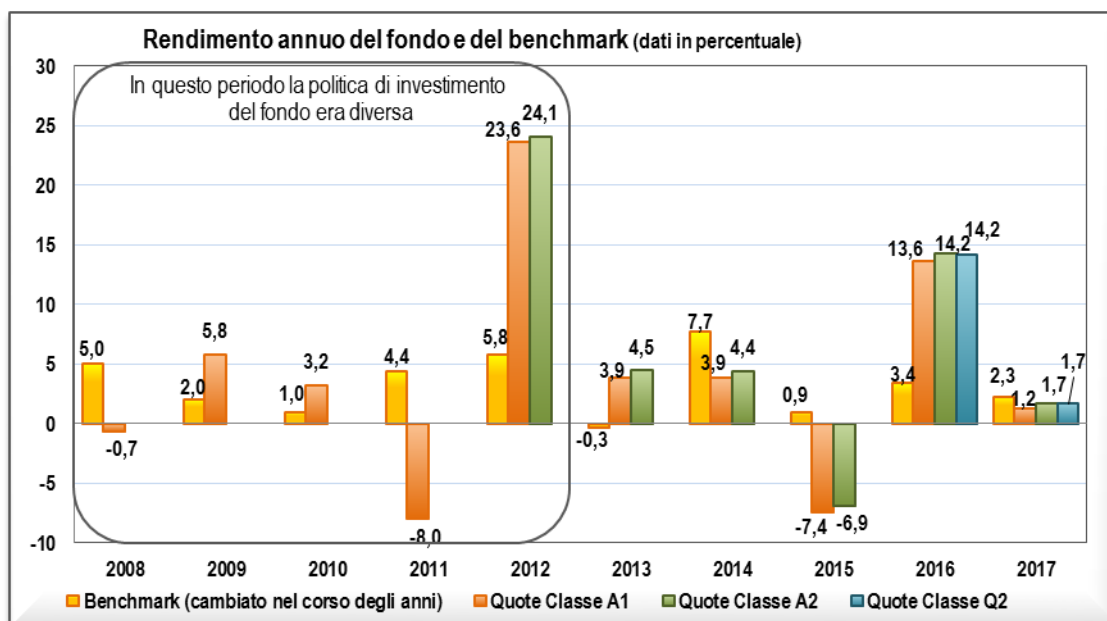
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	22,464	23,126	22,666	259,20
Valore alla fine dell'esercizio	22,743	23,524	23,050	265,14
Valore minimo	22,142	22,827	22,373	257,44
Valore massimo	23,579	24,314	23,827	266,02
Performance nell'esercizio	1,24%	1,72%	1,69%	2,26%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	6,19%	11,28%	12,57%
Quota Classe A2	6,18%	11,27%	12,56%
Quota Classe Q2	6,18%	11,27%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,09%	6,09%	6,09%	2,08%
Sharpe ratio	0,419	0,498	0,493	1,716

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GRECIA	54.673.219			24,79
TURCHIA	54.594.670			24,77
REPUBBLICA SUDAFRICANA	25.232.283	357.451		11,61
MESSICO	22.710.125			10,30
LUSSEMBURGO	15.352.664			6,97
PAESI BASSI	14.186.157			6,44
BRASILE	5.841.786			2,65
ITALIA	4.723.220	300.021		2,28
SPAGNA	3.952.806			1,79
INDONESIA	3.507.956			1,59
TADJIKISTAN	2.278.670			1,03
CINA		1.992.071		0,90
EGITTO	1.536.587			0,70
HONG KONG		1.491.619		0,68
GERMANIA		1.325.490		0,60
STATI UNITI D'AMERICA		1.228.808		0,56
BAHREIN	1.214.332			0,55

AcomeA PERFORMANCE

ISRAELE		1.073.118		0,49
AUSTRIA	1.062.691			0,48
RUSSIA		723.798		0,33
SVIZZERA		437.945		0,20
POLONIA		269.203		0,12
REGNO UNITO		271.947		0,12
SVEZIA		98.591		0,05
TOTALE	210.867.166	9.570.062		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	167.555.061			76,00
BANCARIO	20.950.076	82.053		9,54
FINANZIARIO	11.125.275			5,05
CHIMICO	3.060.882	1.447.869		2,05
ELETTRONICO	3.160.375	1.325.490		2,04
ENTI TERRITORIALI	3.952.806			1,79
MINERALE E METALLURGICO		1.660.310		0,75
DIVERSI		1.603.645		0,73
COMUNICAZIONI		1.580.035		0,72
ALIMENTARE E AGRICOLO	1.062.691	476.935		0,70
COMMERCIO		994.667		0,45
AGRARIO		399.058		0,18
TOTALE	210.867.166	9.570.062		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.
GTB ZC 01/18	30.000.000,0000000	99,940000	1	29.863.961	12,99
TURKGB 10.5 08/27	136.730.000,0000000	94,542000	4,552954	28.391.957	12,35
SAGB 6.5 02/41	464.120.000,0000000	70,697000	14,865907	22.071.908	9,60
TURKEY 7 03/19	22.000.000,0000000	104,516000	1,200800	19.148.498	8,32
EIB 4.75 01/21	394.000.000,0000000	91,279000	23,494257	15.307.539	6,66
MBONO 7.75 11/42	3.505.200,0000000	99,589000	23,494257	14.858.072	6,47
JPM ZC 01/18	262.000.000,0000000	98,516547	21,350228	11.125.275	4,84
GTB ZC 05/18	10.700.000,0000000	99,340000	1	10.591.518	4,61
MBONO 7.75 11/34	1.842.000,0000000	100,151000	23,494257	7.852.053	3,42
TURKGB 7.1 03/23	30.560.000,0000000	81,640000	4,552954	5.479.779	2,39
GTB ZC 03/18	5.200.000,0000000	99,620000	1	5.174.960	2,25
GGB 4.75 04/19	4.900.000,0000000	104,014000	1	5.096.686	2,22
BNTNF 10 01/25	19.000,0000000	1.045,239000	3,983174	4.752.568	2,07
GENCAT 4.75 06/18	3.900.000,0000000	101,354000	1	3.952.806	1,72
GTB ZC 01/18	4.000.000,0000000	99,985000	1	3.946.092	1,72
INDOGB 8.25 05/36	51.000.000,0000000	112,061000	16.291,856893	3.507.956	1,53
MONTE 3.625 04/19	3.300.000,0000000	102,843000	1	3.393.819	1,48
ESKOM 7.125 02/25	3.700.000,0000000	102,567000	1,200800	3.160.375	1,38
TAJIKI 7.125 09/27	2.850.000,0000000	96,008000	1,200800	2.278.670	0,99
TEVA 2.2 07/21	2.180.000,0000000	91,569000	1,200800	1.662.395	0,72
EGYPT 6.875 04/40	1.830.000,0000000	100,827000	1,200800	1.536.587	0,67
TEVA 4.1 10/46	2.200.000,0000000	76,332000	1,200800	1.398.487	0,61
BHRAIN 7 01/26	1.400.000,0000000	104,155000	1,200800	1.214.332	0,53
BNTNF 10 01/27	4.400,0000000	1.034,940000	3,983174	1.089.218	0,47

AcomeA PERFORMANCE

TEVA PHARMACEUTICAL	68.000,000000	18,950000	1,200800	1.073.118	0,47
JBSSBZ 7.25 04/24	1.300.000,000000	98,160000	1,200800	1.062.691	0,46
CVALIM FR 04/27	1.110.000,000000	82,732000	1	918.325	0,40
TCZIRA 4.75 04/21	1.060.000,000000	99,031000	1,200800	874.191	0,38
E.ON AG	90.000,000000	9,061000	1	815.490	0,36
TURKEY 8 02/34	680.000,000000	123,655000	1,200800	700.245	0,31
APACHE CORP	16.800,000000	42,220000	1,200800	590.686	0,26
RWE AG	30.000,000000	17,000000	1	510.000	0,22
COMBA TELECOM SYSTEM	2.800.000,000000	1,500000	9,387016	447.427	0,20
GOME ELECTRICAL APPL	4.435.000,000000	0,940000	9,387016	444.113	0,19
FOXCONN INTL	1.740.000,000000	2,380000	9,387016	441.163	0,19
BPEIM FR 05/27	400.000,000000	102,769000	1	411.076	0,18
CHINA COSCO HOLDINGS	945.000,000000	4,030000	9,387016	405.704	0,18
LIANHUA SUPERM	1.319.000,000000	2,840000	9,387016	399.058	0,17
SINOFERT HOLDINGS LT	2.706.000,000000	1,300000	9,387016	374.752	0,16
LONMIN PLC	380.000,000000	0,835000	0,887674	357.451	0,16
WEATHERFORD INT PLC	100.500,000000	4,170000	1,200800	349.005	0,15
ESPRIT HOLDINGS LTD	760.000,000000	4,180000	9,387016	338.425	0,15
CHINA SHIPPING DEVEL	1.772.000,000000	1,600000	9,387016	302.034	0,13
SCHLUMBERGER LTD	5.350,000000	67,390000	1,200800	300.247	0,13
GAZPROM OAO SPON ADR	77.700,000000	4,410000	1,200800	285.357	0,12
SAINSBURY (J) PLC	100.000,000000	2,414000	0,887674	271.947	0,12
ORANGE POLSKA SA	194.000,000000	5,790000	4,172541	269.203	0,12
MAIL.RU GROUP GDR RE	9.700,000000	28,900000	1,200800	233.453	0,10
CHESAPEAKE ENERGY CO	64.600,000000	3,960000	1,200800	213.038	0,09
DIGITAL CHINA HDG	375.000,000000	5,310000	9,387016	212.128	0,09
Totale				219.455.838	95,50
Altri strumenti finanziari				981.390	0,43
Totale strumenti finanziari				220.437.228	95,93

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		69.980.758	76.430.604	
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.723.220	37.625	874.191	
- di altri		8.076.380		39.611.613
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	300.021	1.965.230	1.666.753	3.841.142
- con voto limitato				
- altri			1.073.118	723.798
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	5.023.241	80.059.993	80.044.666	44.176.553
- in percentuale del totale delle attività	2,19	34,84	34,82	19,23

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	300.021	112.052.274	60.984.127	35.968.031
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	300.021	112.052.274	60.984.127	35.968.031
- in percentuale del totale delle attività	0,13	48,76	26,54	15,65

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	288.782.247	225.970.459
- altri	56.469.707	88.277.716
Titoli di capitale	6.306.484	5.433.794
Parti di OICR		
Totale	351.558.438	319.681.969

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		7.500		
- di altri		11.125.275		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		11.132.775		
- in percentuale del totale delle attività		4,85		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	11.475.783	1.633.786
Titoli di capitale		2.862.786
Parti di OICR		
Totale	11.475.783	4.496.572

AcomeA PERFORMANCE

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	700.000	37.625	CONV/FLOAT	0,02

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	53.574.463	9.408.830	411.076
Peso messicano		15.307.539	22.710.125
Nuova lira turca			33.871.736
Dollaro statunitense		21.685.084	11.351.388
Rand sudafricano			22.071.908
Lira egiziana	11.125.275		
Real brasiliano	5.841.786		
Rupia indonesiana			3.507.956

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	33.603	2.265	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					

AcomeA PERFORMANCE

Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	33.603		2.265		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano					
-Versamenti			80.500.000		80.500.000
-Prelevamenti			80.500.000		80.500.000
Totale					
-Versamenti			80.500.000		80.500.000
-Prelevamenti			80.500.000		80.500.000

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	3.466.201
- Liquidità disponibile in euro	2.091.272
- Liquidità disponibile in divisa estere	1.374.929
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	44.021.483
- Vendite di strumenti finanziari	23
- Vend/Acq di divisa estera a termine	44.020.461
- Margini di variazione da incassare	999
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-43.543.508
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-43.542.696
- Margini di variazione da versare	-812
Totale posizione netta di liquidità	3.944.176

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.344.853
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	5.344.851
Altre	5.720
- Dividendi da incassare	5.720
Totale altre attività	5.350.573

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	203.054

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	33.478	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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			33.478		
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA PERFORMANCE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		146.809
- rimborsi	02/01/18	146.809
Totale debiti verso i partecipanti		146.809

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.259
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	11.007
- Provvigioni di gestione	227.766
- Ratei passivi su conti correnti	486
Altre	13.416
- Società di revisione	7.936
- Commissioni Equita e Monte titoli	756
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	252.675

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 167.836,184 pari allo 2,066% del totale per la Classe A1
- n. 1.163.891,612 pari allo 68,563% del totale per la Classe A2
- n. 193.930,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 85.600,441 pari allo 1,053% del totale per la Classe A1
- n. 49.848,213 pari allo 2,936% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		194.375.128	163.103.377	178.255.006
incrementi	a) sottoscrizioni:	32.116.450	68.795.206	38.110.682
	- sottoscrizioni singole	32.116.450	68.795.206	38.110.682
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.461.603	27.800.907	
decrementi	a) rimborsi:	44.223.914	65.324.362	39.969.480
	- riscatti	44.223.914	65.324.362	39.969.480
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			13.292.831
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		184.729.267	194.375.128	163.103.377

AcomeA PERFORMANCE

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		19.715.306	22.065.880	16.072.681
incrementi	a) sottoscrizioni:	28.994.819	8.780.338	16.127.432
	- sottoscrizioni singole	28.994.819	8.780.338	16.127.432
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	305.689	2.722.510	
decrementi	a) rimborsi:	9.083.356	13.853.422	8.314.466
	- riscatti	9.083.356	13.853.422	8.314.466
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.819.767
Patrimonio netto a fine periodo		39.932.458	19.715.306	22.065.880

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		1.599.054	1.413.558	
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.319.668	8.205	1.572.487
	- sottoscrizioni singole	3.319.668	8.205	1.572.487
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	25.173	201.036	
decrementi	a) rimborsi:	473.791	23.745	
	- riscatti	473.791	23.745	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			158.929
Patrimonio netto a fine periodo		4.470.104	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:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	171.289	0,07
- <i>swap</i> e altri contratti simili		

AcomeA PERFORMANCE

Altre operazioni: - <i>future</i> 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	5.841.786		287.315	6.129.101	89	1	90
Franco svizzero			16	16			
Corona danese			18	18			
Lira egiziana	11.125.274		964.215	12.089.489			
Euro	65.019.879		27.647.143	92.667.022		399.069	399.069
Sterlina Gran Bretagna	629.398		3.492	632.890	180.463	358	180.821
Dollaro di Hong Kong	3.483.691		65.954	3.549.645			
Fiorino ungherese					30		30
Rupia indonesiana	3.507.956		45.609	3.553.565		1	1
Yen giapponese			72	72			
Peso messicano	38.017.665		-3.713.221	34.304.444			
Ringgit malese					37	1	38
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese					32		32
Zloty polacco	269.203			269.203	242	1	243
Rublo russo			246	246			
Corona svedese	98.591			98.591	22.106	53	22.159
Baht thailandese					39		39
Nuova lira turca	33.871.737		1.249.126	35.120.863			
Dollaro statunitense	36.536.008		-18.322.793	18.213.215		33.478	33.478
Rand sudafricano	22.071.908		1.067.557	23.139.465			
TOTALE	220.473.096		9.294.749	229.767.845	203.054	432.962	636.016

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	3.263.817	-3.653.671	-6.832.074	-6.917.629
1. Titoli di debito	2.009.623	-3.573.654	-5.852.070	-6.088.586
2. Titoli di capitale	1.254.194	-80.017	-980.004	-829.043
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	279.684	83.361	-359.308	-362.561
1. Titoli di debito	-57.538	83.361	-359.308	-362.561
2. Titoli di capitale	337.222			
3. Parti di OICR				

AcomeA PERFORMANCE

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 - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> 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	6.776		-1.256.376	-26.569
	6.776		-1.256.376	-26.569
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			134.531	
			134.531	

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	6.013
Totale	6.013

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	668.871	1.864.032
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-311.546	1.080

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-21
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-3.038
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-658
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-34
- c/c denominati in Peso messicano	-717
- c/c denominati in Ringgit malese	-8
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Zloty polacco	-479
- c/c denominati in Baht thailandese	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-16
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.554
- c/c denominati in Rand sudafricano	-5.193
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-12.726

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-14.264
Totale altri oneri finanziari	-14.264

AcomeA PERFORMANCE

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	2.474	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	245	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	20	0,70						
- provvigioni di base	A1	2.474	1,30						
- provvigioni di base	A2	245	0,70						
- provvigioni di base	Q2	20	0,70						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	36	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	123	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	22	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A1	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	-	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	1	0,03						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.644	1,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	276	0,78						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	22	0,81						
10) Provvigioni di incentivo	A1	493	0,26						
10) Provvigioni di incentivo	A2	123	0,35						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	9	0,32						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		18		0,13					
- su titoli di debito		2		0,00					
- su derivati		5		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		13			1,45				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	3.175	1,64						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	402	1,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	33	1,13						

(*) 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.

AcomeA PERFORMANCE

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.735
- C/C in divisa Rand Sudafricano	2.699
- C/C in divisa Euro	2.441
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.248
- C/C in divisa Zloty Polacco	167
- C/C in divisa Peso messicano	155
- C/C in divisa Sterlina Britannica	12
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Corona Svedese	4
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
- C/C in divisa Baht Tailandese	1
Altri ricavi	5.831
- Claims attivi	1.460
- Sopravvenienze attive	4.335
- Ricavi vari	36
Altri oneri	-36.654
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.689
- Commissione su operatività in titoli	-20.404
- Spese bancarie	-3.758
- Sopravvenienze passive	-3.782
- Spese varie	-4.021
Totale altri ricavi ed oneri	-24.088

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-2.995
- di cui classe A1	-2.523
- di cui classe A2	-435
- di cui classe Q2	-37
Totale imposte	-2.995

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 TEV	TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	USD	150
Opzione	PUT TEVA	TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	USD	170
Opzione	CALL TEV	TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	USD	150

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	11.443.000	1	4,17
DIVISA A TERMINE	V	MXN	130.188.082	1	2,43
DIVISA A TERMINE	V	USD	34.353.625	2	6,30

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	77.995.228	13	2,45
DIVISA A TERMINE	V	USD	76.519.380	6	5,16

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	7.086		7.086
Banche e imprese di investimento estere	8.109		8.109
Altre controparti	9.898		9.898

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 224,79.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PERFORMANCE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712212311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01020041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422606011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37125 Via Fruicia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance del fondo nel 2017, è stata pari al +4,49% per la classe A1 e al +5,53% per la classe A2. Nel corso del primo semestre è stato implementato il nuovo processo di gestione che prevede l'individuazione, in termini relativi, dell'indice più forte tra le due componenti globali, azionaria e obbligazionaria. Una volta definito il macroindice con cui confrontarsi, tutte le classi di investimento vengono rapportate allo stesso, indici azionari, obbligazionari e delle materie prime, investendo in tutti gli strumenti che evidenziano una forza relativa positiva o di inversione potenziale di direzione. Il peso di ogni strumento azionario non può superare il 2,5%, mentre per gli strumenti obbligazionari si può arrivare fino al 5%.

Nel corso dell'anno, i segnali della strategia settoriale europea hanno determinato una rotazione di portafoglio con la presenza nel corso del primo semestre dei settori delle banche, dei servizi finanziari, delle vendite al dettaglio, dei media, delle telecomunicazioni, dei viaggi e divertimenti, dei farmaceutici e delle aziende di pubblica utilità. A partire dal mese di maggio la debolezza relativa dell'area europea verso il resto del mondo ha portato all'azzeramento di tutte le posizioni tranne il settore delle banche area euro. Sui settori americani è stata inserita l'esposizione al settore energetico e delle infrastrutture energetiche, mantenuta la posizione sul comparto tecnologico e azzerata la presenza sul farmaceutico, sui consumi di beni durevoli e sui consumi di prima necessità. L'esposizione settoriale a fine anno è pari a circa il 7,5% del portafoglio.

In relazione all'allocazione azionaria geografica, il portafoglio è stato caratterizzato, nella prima parte dell'anno da una esposizione all'area euro, che ha raggiunto il 42,5% del portafoglio, con le principali esposizioni agli indici FtseMib Italia, Dax e Eurostoxx50. Questa esposizione è via via diminuita portandosi alla fine dell'anno al 7,5%. Nello stesso periodo l'esposizione ai Paesi Emergenti è aumentata, passando dal 10% al 22,5%, con l'inserimento della Russia, dell'India, del Vietnam, della Thailandia e del Pakistan, e l'uscita di Messico e Turchia. Il mercato americano è stato compreso tra il 10% e il 12,5%, mentre il Giappone, gestito sulle componenti a cambio coperto verso euro, è aumentato dal 2,5% al 5%.

In relazione alla componente per stile e dimensione è stata gestita in maniera dinamica l'esposizione alle strategie azionarie focalizzate sulle aziende che effettuano buy-back, e quelle appartenenti agli universi "value" e "dividend".

L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra il 57,5% e il 72,5% nel primo semestre e tra il 47,5% e il 62,5% nel secondo semestre. Il peso è stato diminuito nel corso dell'ultimo trimestre passando dal 57,5% al 47,5%, riducendo prevalentemente l'esposizione ai mercati azionari europei.

La componente obbligazionaria del portafoglio è passata dal 5% di inizio anno al 40% di fine 2017 ed è stata caratterizzata dall'esposizione alle obbligazioni rappresentative dell'indice "Barclays global aggregate", alle obbligazioni governative dei paesi emergenti in valuta locale e ai titoli governativi legati all'inflazione americani. Nella seconda parte dell'anno ne è stata gestita in maniera dinamica l'esposizione, riducendone il peso in seguito a una rinnovata forza relativa della componente azionaria. È stata aumentata la componente ad alto rendimento a tasso variabile 1-3 anni e la componente monetaria rappresentativa del tasso Eonia, che rappresentano a fine anno oltre il 30% della posizione. Nel mese di settembre si è proceduto all'inserimento di posizioni corte su Treasury fino al 2,5%.

L'esposizione al segmento delle materie prime è diminuita dal 15% al 2,5% del portafoglio nel semestre, mantenendo esposizione solo al Rame. Azzerati il Petrolio, lo Zucchero, il Caffè, il Nickel e la posizione corta sull'Oro.

PROSPETTIVE

L'attuale contesto finanziario rimane contrassegnato da crescita economica sincronizzata, tassi di interesse bassi e inflazione sotto controllo. Le politiche monetarie degli Stati Uniti e delle altre principali banche centrali, Europa e Giappone in primis, restano divergenti. Negli Stati Uniti, la Fed ha proceduto con tre rialzi graduali dei tassi di interesse. D'altra parte, nella zona euro e in Giappone non sono ancora previste modifiche, nel corso del 2018, nel livello dei tassi di interesse, per continuare a stimolare le due economie e normalizzare i tassi di inflazione. 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. Il governo americano si orienta verso politiche fiscali più espansive per stimolare la crescita e farla tornare ai livelli precedenti la crisi finanziaria. 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

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	16.330.939	89,44	13.362.783	82,78
A1. Titoli di debito	231.000	1,27	1.854.970	11,49
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	231.000	1,27	1.854.970	11,49
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	16.099.939	88,17	11.507.813	71,29
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'	1.927.495	10,56	2.648.510	16,41
F1. Liquidità disponibile	1.846.606	10,12	2.735.809	16,95
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	128.310	0,70	97.879	0,61
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-47.421	-0,26	-185.178	-1,15
G. ALTRE ATTIVITA'	16	0,00	130.164	0,81
G1. Ratei attivi	16	0,00		
G2. Risparmio di imposta			127.165	0,79
G3. Altre			2.999	0,02
TOTALE ATTIVITA'	18.258.450	100,00	16.141.457	100,00

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	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	3.307	605
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.307	605
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	37.173	34.606
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.133	25.487
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.040	9.119
TOTALE PASSIVITÀ'	40.480	35.211
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.217.970	16.106.246
A1 Numero delle quote in circolazione	3.395.884,062	3.185.023,524
A2 Numero delle quote in circolazione	193.037,553	129.544,440
Q2 Numero delle quote in circolazione	52.818,000	53.724,000
A1 Valore complessivo netto della classe	16.927.140	15.196.571
A2 Valore complessivo netto della classe	1.020.499	649.006
Q2 Valore complessivo netto della classe	270.331	260.669
A1 Valore unitario delle quote	4,985	4,771
A2 Valore unitario delle quote	5,287	5,010
Q2 Valore unitario delle quote	5,118	4,852

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.170.932,329
Quote rimborsate	960.071,791
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	103.258,274
Quote rimborsate	39.765,161
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	6.225,000
Quote rimborsate	7.131,000

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	63.976	181.388
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	28.920	219.601
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	422.336	397.939
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	60.300	188.157
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	526.642	637.683
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.102.174	1.624.768
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

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

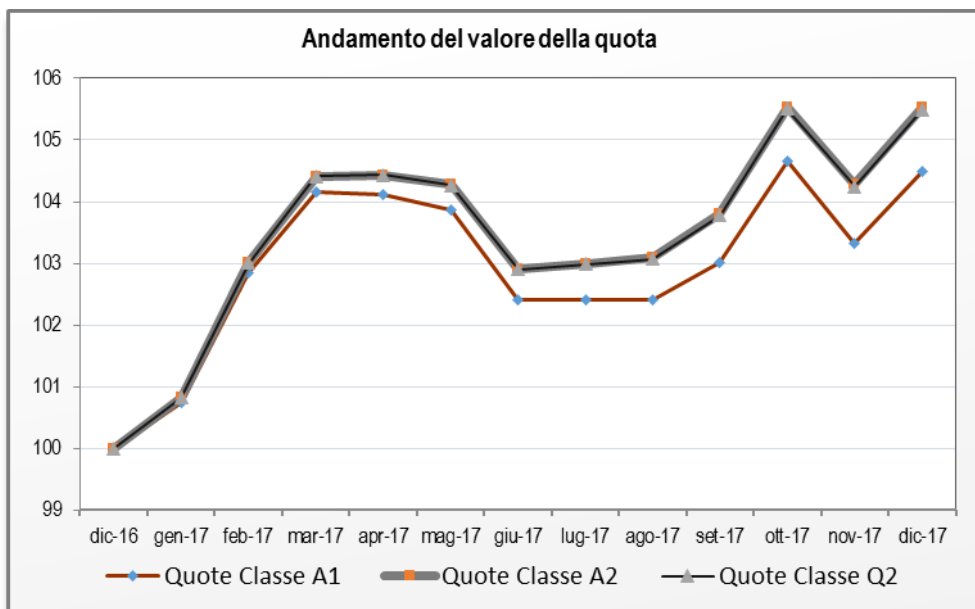
	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-2	-3.577
E3.2 Risultati non realizzati	-17.711	1.817
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	1.084.461	1.623.008
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.395	-1.539
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.083.066	1.621.469
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-323.427	-287.643
di cui classe A1	-312.830	-277.345
di cui classe A2	-8.014	-8.212
di cui classe Q2	-2.583	-2.086
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.409	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-11.339	-13.347
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.610	-6.690
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	141	50
I2. ALTRI RICAVI	28	1
I3. ALTRI ONERI	-4.824	-3.249
Risultato della gestione prima delle imposte	731.202	1.308.167
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	731.202	1.308.167
di cui classe A1	674.986	1.246.013
di cui classe A2	41.944	37.506
di cui classe Q2	14.272	24.648

NOTA INTEGRATIVA

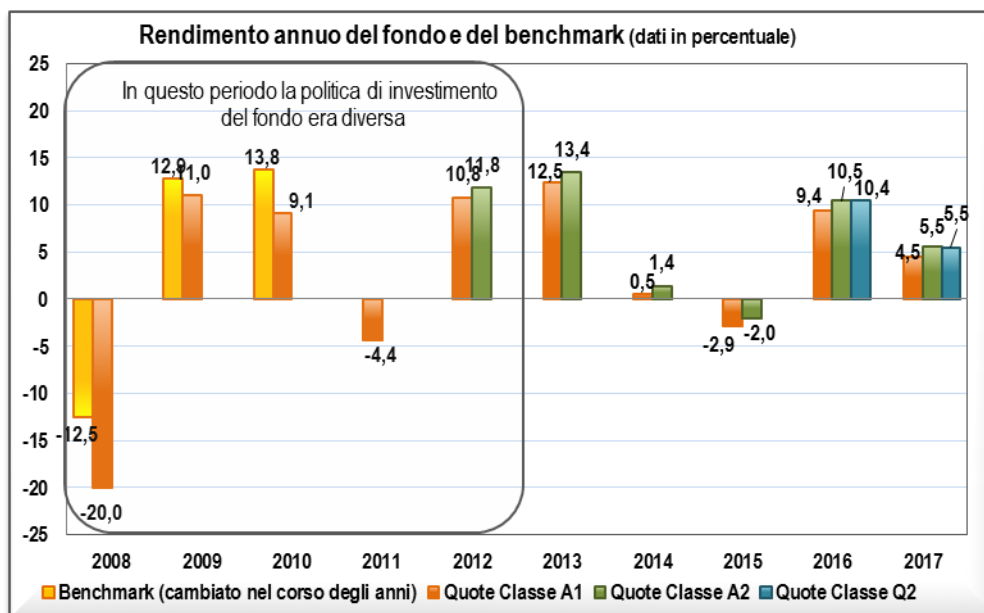
Parte A – Andamento del valore della quota

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	4,771	5,010	4,852	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,985	5,287	5,118	n.a.
Valore minimo	4,771	5,010	4,852	n.a.
Valore massimo	5,026	5,323	5,154	n.a.
Performance nell'esercizio	4,49%	5,53%	5,48%	n.a.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2017	2016	2015
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 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,28%	6,28%	6,29%	n.a.
Sharpe ratio	0,923	1,089	1,080	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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI	231.000		4.037.000	26,13
ALTRI PAESI DELL'UE			4.032.198	24,69
STATI UNITI D'AMERICA			2.852.678	17,47
CINA			940.760	5,76
GIAPPONE			928.416	5,69
INDIA			479.520	2,94
LUSSEMBURGO			476.910	2,92
RUSSIA			447.848	2,74
GERMANIA			445.764	2,73
FRANCIA			395.534	2,42
VIETNAM			391.963	2,40
THAILANDIA			326.475	2,00
ITALIA			209.453	1,28
TURCHIA			135.420	0,83
TOTALE	231.000		16.099.939	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	231.000		16.099.939	100,00
TOTALE	231.000		16.099.939	100,00

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYX ETF SMART CASH	3.180,000000	995,741000	1	3.166.456	17,33
AMUNDI FLOT R EUR CO	17.467,000000	101,620000	1	1.774.997	9,72
ISHARES USD TIPS	5.210,000000	171,160000	1	891.744	4,88
AMUNDI ETF MSCI EMER	115.000,000000	4,177500	1	480.413	2,63
LYXOR ETF MS INDIA	28.800,000000	16,650000	1	479.520	2,63
DBX MSCI PAKISTAN IM	315.000,000000	1,514000	1	476.910	2,61
DB X CSI300 ETF	47.193,000000	10,008000	1	472.308	2,59
LYXOR ETF CHINA ENTE	3.320,000000	141,100000	1	468.452	2,57
WT EMERG MARKET SMAL	29.000,000000	16,146000	1	468.234	2,56
SOURCE ENERGY S&P US	1.500,000000	311,650000	1	467.475	2,56
AMUNDI ETF JPX NK 40	2.790,000000	167,400000	1	467.046	2,56
DBX GLB AGG ETF	11.989,000000	38,700000	1	463.974	2,54
SOURCE MORNINGSTAR U	7.000,000000	66,170000	1	463.190	2,54
AMUNDI ETF TOPIX EUR	1.950,000000	236,600000	1	461.370	2,53
AMUNDI ETF NASDAQ 10	2.700,000000	170,360000	1	459.972	2,52
LYXOR UCITS DD SHRT	6.500,000000	68,910000	1	447.915	2,45
LYXOR ETF RUSSIA	14.800,000000	30,260000	1	447.848	2,45
LYXOR ETF DAX	3.630,000000	122,800000	1	445.764	2,44
LYXOR UCITS ETF EU S	3.840,000000	111,580000	1	428.467	2,35
UBS ETF MSCI EMU VAL	10.000,000000	40,255000	1	402.550	2,21
AMUNDI ETF MSCI EUR	2.250,000000	174,800000	1	393.300	2,15
DB X-TRACKERS FTSE	14.300,000000	27,410000	1	391.963	2,15
ISHARES EM LOCAL GOV	7.000,000000	55,630000	1	389.410	2,13
AMUNDI S&P 500 BUYBA	2.500,000000	131,220000	1	328.050	1,80
DBX MSCI THAILAND 1C	15.000,000000	21,765000	1	326.475	1,79
AMUNDI ETF LEVERAGED	180,000000	1.412,800000	1	254.304	1,39
ETFS LEVERAGED COP	30.000,000000	7,700000	1	231.000	1,27
LYXOR ETF LEVERAGED	26.300,000000	7,964000	1	209.453	1,15
LYXOR ETF TURKEY	3.000,000000	45,140000	1	135.420	0,74
AMUNDI ETF LEV E50	125,000000	277,800000	1	34.725	0,19
AMUNDI FLOT R EUR CO	22,000000	101,560000	1	2.234	0,01
Totale strumenti finanziari				16.330.939	89,44

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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri				231.000
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri	209.453	5.350.407	3.916.514	6.623.565
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	209.453 1,15	5.350.407 29,30	3.916.514 21,45	6.854.565 37,54

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	15.851.795	479.144		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	15.851.795	479.144		
- in percentuale del totale delle attività	86,82	2,62		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	142.590	1.855.780
Titoli di capitale		
Parti di OICR	23.131.878	19.488.730
Totale	23.274.468	21.344.510

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)

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	231.000		

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	1.846.606
- Liquidità disponibile in euro	1.683.755
- Liquidità disponibile in divisa estere	162.851
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	128.310
- Vendite di strumenti finanziari	128.310
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-47.421
- Acquisti di strumenti finanziari	-47.421
Totale posizione netta di liquidità	1.927.495

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	16
- Su liquidità disponibile	16
Totale altre attività	16

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il fondo non ha utilizzato, nel corso dell'esercizio, gli affidamenti di conto corrente, concessi dalla banca depositaria.

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		3.307
- rimborsi	02/01/18	3.307
Totale debiti verso i partecipanti		3.307

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.133
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	868
- Provvigioni di gestione	27.231
- Ratei passivi su conti correnti	34
Altre	9.040
- Società di revisione	4.225
- Commissioni Equita e Monte titoli	91
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	37.173

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 135.806,887 pari allo 3,999% del totale per la Classe A1
- n. 102.655,903,00 pari allo 53,179% del totale per la Classe A2
- n. 52.818,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 17.300,526 pari allo 0,509% 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:

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		15.196.571	16.038.153	13.394.406
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.782.796	1.846.737	6.874.542
	- sottoscrizioni singole	5.782.796	1.846.737	6.874.542
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	674.986	1.246.013	
decrementi	a) rimborsi:	4.727.213	3.934.332	3.222.583
	- riscatti	4.727.213	3.934.332	3.222.583
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.008.212
Patrimonio netto a fine periodo		16.927.140	15.196.571	16.038.153

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		649.006	1.359.255	1.179.849
incrementi	a) sottoscrizioni:	536.643	425.753	1.741.760
	- sottoscrizioni singole	536.643	425.753	1.741.760
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	41.944	37.506	
decrementi	a) rimborsi:	207.094	1.173.508	1.431.599
	- riscatti	207.094	1.173.508	1.431.599
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			130.755
Patrimonio netto a fine periodo		1.020.499	649.006	1.359.255

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		260.669	235.963	
incrementi	a) sottoscrizioni:	31.410	941	273.170
	- sottoscrizioni singole	31.410	941	273.170
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	14.272	24.648	
decrementi	a) rimborsi:	36.020	883	
	- riscatti	36.020	883	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			37.207
Patrimonio netto a fine periodo		270.331	260.669	235.963

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero			128	128			
Euro	16.330.939		1.764.644	18.095.583		40.480	40.480
Dollaro statunitense			162.739	162.739			
TOTALE	16.330.939		1.927.511	18.258.450		40.480	40.480

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	451.256	-1.911	586.942	
1. Titoli di debito	28.920		60.300	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	422.336	-1.911	526.642	
- OICVM	422.336	-1.911	526.642	
- 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.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-2	-17.711

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.395
Totale altri oneri finanziari	-1.395

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	313	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	8	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,90						
- provvigioni di base	A1	313	1,90						
- provvigioni di base	A2	8	0,90						
- provvigioni di base	Q2	3	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	-	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	A1	50	0,30						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	A2	3	0,30						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	Q2	1	0,30						
4) Compenso del depositario	A1	11	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
8) 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						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	385	2,32						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	12	1,32						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	4	1,35						
10) Provvigioni di incentivo	A1	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	A2	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	385	2,32						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	12	1,32						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	1,35						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	141
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	140
- C/C in divisa Euro	1
Altri ricavi	28
- Sopravvenienze attive	23
- Ricavi vari	5
Altri oneri	-4.824
- Commissione su operatività in titoli	-142
- Spese bancarie	-887
- Sopravvenienze passive	-1.083
- Spese varie	-2.712
Totale altri ricavi ed oneri	-4.655

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	142		142
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 188,12

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA FONDO ETF ATTIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wehrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tamara 20/A Tel. 0522275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06575251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelalandolo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.


Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari al +1,17% per la classe A1, al +1,66% per la classe A2 e al +1,60% per la classe Q2.

Anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al - 0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading. Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall' 1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto stanzialmente a circa il 2,4%. Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate buone performance in valuta locale ed in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni.

La gestione del fondo si è incentrata sulle opportunità offerte dai titoli governativi di tre paesi che hanno mostrato tassi di rendimento a scadenza elevati a motivo di situazioni di tipo soprattutto politico: il Sud Africa alle prese con le elezioni presidenziali e la prevista uscita del presidente Zuma, la Turchia che vede la prosecuzione del braccio di ferro tra mercati e banca centrale, che appare poco indipendente dal governo e poco aggressiva nei confronti dell'inflazione ed infine il Messico che deve fronteggiare gli effetti della richiesta del presidente americano Trump di modificare il trattato commerciale NAFTA. Per contro, la forte discesa dei tassi in Brasile ha consentito di prendere profitto sugli investimenti effettuati in passato. Anche quest'anno, la maggior parte della volatilità (e delle performance) dei titoli in portafoglio è stata determinata dalle variazioni dei tassi di cambio, in un contesto di generale forza dell'euro.

Alla fine del 2017, il fondo è investito per circa il 60% in titoli di paesi emergenti; in quest'ambito le posizioni più rilevanti in termini di paesi emittenti sono su Turchia (19,5%), Sud Africa (12%), Messico (10%), Egitto (6%), Brasile (3%), mentre in termini di esposizione alle valute si segnalano

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

gli investimenti denominati in peso messicano (16%), Turchia (15,5%), rand sudafricano (10%), dollaro americano (10%, coperto però per circa il 2,5%), sterlina egiziana (5,5%). Le differenze tra esposizione agli emittenti ed esposizione alle divise dipendono dagli investimenti in titoli di emittenti Sovranazionali. Il fondo è poi investito per circa il 21% in titoli greci e per circa il 2% in titoli bancari italiani. L'investimento in azioni è rimasto marginale, intorno al 5% del fondo. A fine anno, le aree geografiche di maggior peso sono la Cina (1,8%), gli Stati Uniti (1,4%) e l'Europa (1%).

La duration del portafoglio è pari a 4,2 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

Nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria, difficilmente i tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro. Neppure sulla curva americana è agevole trovare posizionamento, in quanto essa non prezza a sufficienza i rialzi di tasso indicati dagli esponenti della FED. I titoli di emittenti appartenenti ai Paesi Emergenti (in dollari e soprattutto in divisa locale) sono invece quelli che, benchè a costo di una certa volatilità, presentano le migliori opportunità in termini di rischio / rendimento e che saranno quindi oggetto di analisi ed investimento. Sul comparto azionario, in considerazione di valutazioni in generale non convenienti, sarà tenuto un atteggiamento tattico volto ad approfittare di eventuali opportunità, tenendo una esposizione complessiva ben al di sotto di quanto consentito dal Regolamento del fondo.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	88.317.367	83,05	90.538.435	83,23
A1. Titoli di debito	82.921.326	77,98	84.840.374	77,99
A1.1 titoli di Stato	58.214.440	54,75	33.661.691	30,94
A1.2 altri	24.706.886	23,23	51.178.683	47,05
A2. Titoli di capitale	5.396.041	5,07	5.698.061	5,24
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.267.197	4,95	3.912	0,00
B1. Titoli di debito	5.267.197	4,95	3.912	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	20.240	0,02		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	19.041	0,02		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.199	0,00		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	9.000.000	8,46		
D1. A vista				
D2. Altri	9.000.000	8,46		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.416.765	1,33	6.449.512	5,93
F1. Liquidità disponibile	1.215.666	1,14	7.082.574	6,51
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.048.988	16,03	12.333.731	11,34
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.847.889	-15,84	-12.966.793	-11,92
G. ALTRE ATTIVITA'	2.328.532	2,19	11.796.821	10,84
G1. Ratei attivi	2.325.743	2,19	11.733.788	10,78
G2. Risparmio di imposta			61.346	0,06
G3. Altre	2.789	0,00	1.687	0,00
TOTALE ATTIVITA'	106.350.101	100,00	108.788.680	100,00

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	175.134	50.410
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	18.971	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	18.971	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	33.083	23.894
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	33.083	23.894
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	146.916	150.141
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	134.132	137.308
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.784	12.833
TOTALE PASSIVITÀ'	374.104	224.445
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	105.975.997	108.564.235
A1 Numero delle quote in circolazione	16.158.291,096	17.050.628,197
A2 Numero delle quote in circolazione	234.522,482	150.662,354
Q2 Numero delle quote in circolazione	203.228,000	9.730,000
A1 Valore complessivo netto della classe	103.095.994	107.514.789
A2 Valore complessivo netto della classe	1.562.595	987.372
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.317.408	62.074
A1 Valore unitario delle quote	6,380	6,306
A2 Valore unitario delle quote	6,663	6,554
Q2 Valore unitario delle quote	6,482	6,380

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	2.200.256,715
Quote rimborsate	3.092.593,816
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	135.233,013
Quote rimborsate	51.372,885
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	202.252,000
Quote rimborsate	8.754,000

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.521.857	4.377.093
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	53.870	131.833
A1.3 Proventi su parti di OICR		115.424
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.115.382	6.126.315
A2.2 Titoli di capitale	661.416	1.223.263
A2.3 Parti di OICR		-189.920
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-2.733.423	5.573.868
A3.2 Titoli di capitale	-432.084	173.772
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.840	-9.015
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.190.858	17.522.633
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	467.102	
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	-27.285	
B2.2 Titoli di capitale	139.107	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-168.001	-10.488
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	410.923	-10.488
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-551.764	59.590
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-14.809	
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

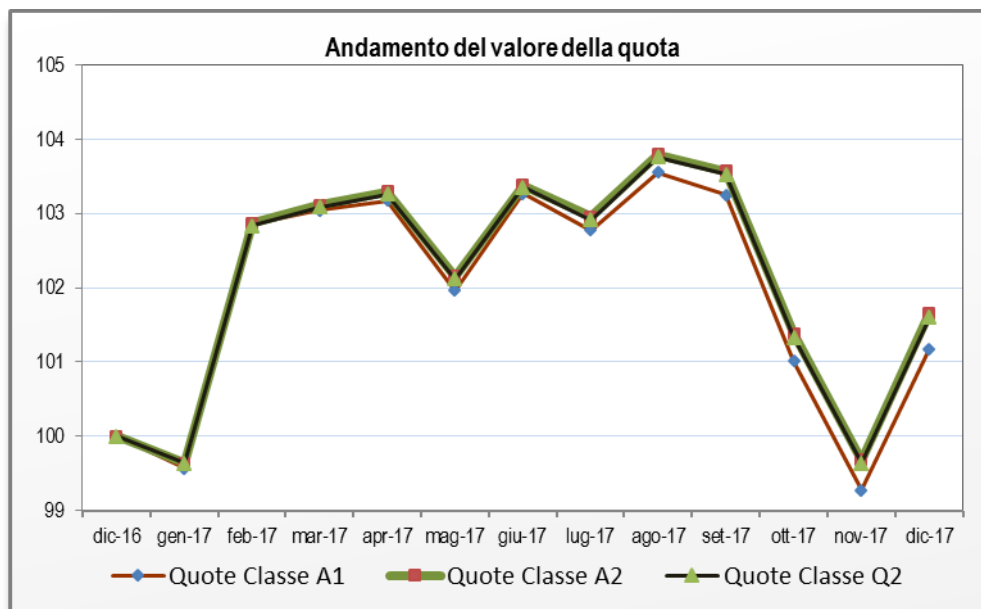
	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	3.181	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	337.761	-99.137
E1.2 Risultati non realizzati	834.048	-538.535
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		-2.406
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-187.195	529.424
E3.2 Risultati non realizzati	-323	5.148
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	3.022.680	17.466.229
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.860	-10.327
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-8.485	-21.660
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.009.335	17.434.242
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.648.965	-1.625.030
di cui classe A1	-1.632.899	-1.573.486
di cui classe A2	-12.451	-49.909
di cui classe Q2	-3.615	-1.635
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.537	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.987	-70.814
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.352	-10.405
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	5.428	2.466
I2. ALTRI RICAVI	2.188	38.479
I3. ALTRI ONERI	-23.616	-84.828
Risultato della gestione prima delle imposte	1.263.070	15.681.686
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.617	-13.042
di cui classe A1	-1.594	-11.537
di cui classe A2	-18	-1.460
di cui classe Q2	-5	-45
Utile/perdita dell'esercizio	1.261.453	15.668.644
di cui classe A1	1.264.450	14.970.546
di cui classe A2	7.459	667.614
di cui classe Q2	-10.456	30.484

NOTA INTEGRATIVA

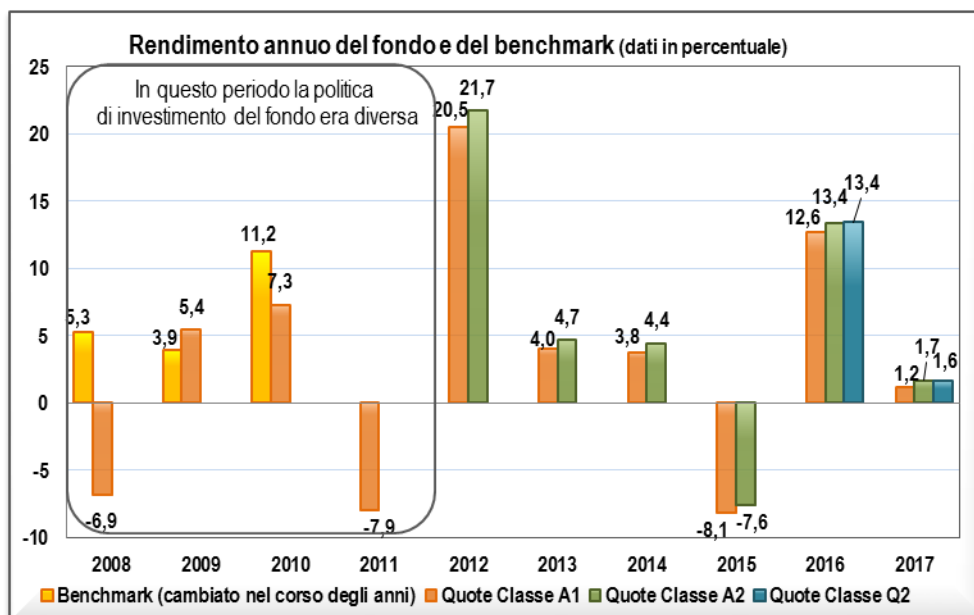
Parte A – Andamento del valore della quota

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	6,306	6,554	6,380	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	6,380	6,663	6,482	n.a.
Valore minimo	6,208	6,464	6,292	n.a.
Valore massimo	6,617	6,885	6,700	n.a.
Performance nell'esercizio	1,17%	1,66%	1,60%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2017	2016	2015
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 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,09%	6,08%	6,07%	n.a.
Sharpe ratio	0,408	0,489	0,479	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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GRECIA	21.959.435			23,46
TURCHIA	20.119.294			21,50
REPUBBLICA SUDAFRICANA	12.108.825	211.649		13,17
MESSICO	10.499.821			11,22
PAESI BASSI	6.610.248			7,06
LUSSEMBURGO	6.082.663			6,50
BRASILE	2.348.426			2,51
ITALIA	1.878.134	235.987		2,26
SPAGNA	1.925.726			2,06
INDONESIA	1.650.803			1,76
CINA		1.111.561		1,19
TADJIKISTAN	1.079.370			1,15
HONG KONG		853.669		0,91
EGITTO	738.905			0,79
BAHREIN	737.273			0,79
GERMANIA		691.050		0,74
ISRAELE		607.574		0,65
STATI UNITI D'AMERICA		564.076		0,60
RUSSIA		500.146		0,53
AUSTRIA	449.600			0,48
SVIZZERA		279.571		0,30
POLONIA		160.967		0,17
REGNO UNITO		135.973		0,15
SVEZIA		43.818		0,05
TOTALE	88.188.523	5.396.041		100,00

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	69.284.366			74,03
BANCARIO	8.389.645	41.027		9,01
FINANZIARIO	5.265.397			5,63
ELETTRONICO	1.528.938	691.050		2,37
CHIMICO	1.344.851	816.970		2,31
ENTI TERRITORIALI	1.925.726			2,06
DIVERSI		988.176		1,06
COMUNICAZIONI		941.278		1,01
MINERALE E METALLURGICO		863.520		0,92
ALIMENTARE E AGRICOLO	449.600	284.021		0,78
COMMERCIO		555.192		0,59
AGRARIO		214.807		0,23
TOTALE	88.188.523	5.396.041		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.
TURKGB 10.5 08/27	65.000.000,0000000	94,542000	4,552954	13.497.236	12,70
GTB ZC 01/18	13.000.000,0000000	99,940000	1	12.941.050	12,17
SAGB 6.5 02/41	222.470.000,0000000	70,697000	14,865907	10.579.887	9,95
MBONO 7.75 11/42	1.686.600,0000000	99,589000	23,494257	7.149.271	6,72
EIB 4.75 01/21	156.100.000,0000000	91,279000	23,494257	6.064.738	5,70
JPM ZC 01/18	124.000.000,0000000	98,516547	21,350228	5.265.397	4,95
GTB ZC 05/18	4.900.000,0000000	99,340000	1	4.850.322	4,56
TURKEY 7 03/19	4.000.000,0000000	104,516000	1,200800	3.481.545	3,27
MBONO 7.75 11/34	786.000,0000000	100,151000	23,494257	3.350.550	3,15
GGB 4.75 04/19	2.300.000,0000000	104,014000	1	2.392.322	2,25
TURKGB 7.1 03/23	13.170.000,0000000	81,640000	4,552954	2.361.541	2,22
BNTNF 10 01/25	8.300,0000000	1.045,239000	3,983174	2.076.122	1,95
GENCAT 4.75 06/18	1.900.000,0000000	101,354000	1	1.925.726	1,81
GTB ZC 01/18	1.800.000,0000000	99,985000	1	1.775.742	1,67
INDOGB 8.25 05/36	24.000.000,0000000	112,061000	16.291,856893	1.650.803	1,55
ESKOM 7.125 02/25	1.790.000,0000000	102,567000	1,200800	1.528.938	1,44
MONTE 3.625 04/19	1.200.000,0000000	102,843000	1	1.234.116	1,16
TAJIKI 7.125 09/27	1.350.000,0000000	96,008000	1,200800	1.079.370	1,02
TEVA 2.2 07/21	980.000,0000000	91,569000	1,200800	747.315	0,70
EGYPT 6.875 04/40	880.000,0000000	100,827000	1,200800	738.905	0,70
BHRAIN 7 01/26	850.000,0000000	104,155000	1,200800	737.273	0,69
TEVA PHARMACEUTICAL	38.500,0000000	18,950000	1,200800	607.574	0,57
TEVA 4.1 10/46	940.000,0000000	76,332000	1,200800	597.536	0,56
E.ON AG	50.000,0000000	9,061000	1	453.050	0,43
JBSSBZ 7.25 04/24	550.000,0000000	98,160000	1,200800	449.600	0,42
CVALIM FR 04/27	530.000,0000000	82,732000	1	438.480	0,41
TCZIRA 4.75 04/21	520.000,0000000	99,031000	1,200800	428.848	0,40
TURKEY 8 02/34	340.000,0000000	123,655000	1,200800	350.122	0,33
BNTNF 10 01/27	1.100,0000000	1.034,940000	3,983174	272.304	0,26
APACHE CORP	7.400,0000000	42,220000	1,200800	260.183	0,25
COMBA TELECOM SYSTEM	1.624.000,0000000	1,500000	9,387016	259.507	0,24
CHINA COSCO HOLDINGS	575.000,0000000	4,030000	9,387016	246.857	0,23
GOME ELECTRICAL APPL	2.420.000,0000000	0,940000	9,387016	242.335	0,23

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

FOXCONN INTL	950.000,000000	2,380000	9,387016	240.865	0,23
RWE AG	14.000,000000	17,000000	1	238.000	0,22
WEATHERFORD INT PLC	67.700,000000	4,170000	1,200800	235.101	0,22
LIANHUA SUPERM	710.000,000000	2,840000	9,387016	214.807	0,20
LONMIN PLC	225.000,000000	0,835000	0,887674	211.649	0,20
SINOFERT HOLDINGS LT	1.512.000,000000	1,300000	9,387016	209.396	0,20
BPEIM FR 05/27	200.000,000000	102,769000	1	205.538	0,19
GAZPROM OAO SPON ADR	50.000,000000	4,410000	1,200800	183.628	0,17
ESPRIT HOLDINGS LTD	385.000,000000	4,180000	9,387016	171.439	0,16
MAIL.RU GROUP GDR RE	7.000,000000	28,900000	1,200800	168.471	0,16
CHINA SHIPPING DEVEL	978.000,000000	1,600000	9,387016	166.698	0,16
ORANGE POLSKA SA	116.000,000000	5,790000	4,172541	160.967	0,15
MAGNIT OJSC SPON GDR	6.500,000000	27,350000	1,200800	148.047	0,14
DIGITAL CHINA HDG	250.000,000000	5,310000	9,387016	141.419	0,13
SCHLUMBERGER LTD	2.500,000000	67,390000	1,200800	140.302	0,13
SAINSBURY (J) PLC	50.000,000000	2,414000	0,887674	135.973	0,13
SAIPEM SPA	33.450,000000	3,806000	1	127.311	0,12
Totale				93.134.176	87,57
Altri strumenti finanziari				450.388	0,43
Totale strumenti finanziari				93.584.564	88,00

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		28.024.174	30.190.266	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.878.133	16.125	428.848	
- di altri		3.720.177		18.663.603
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	235.987	1.031.808	843.647	2.176.879
- con voto limitato				
- altri			607.574	500.146
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.114.120	32.792.284	32.070.335	21.340.628
- in percentuale del totale delle attività	1,99	30,83	30,16	20,07

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	235.987	42.530.298	28.557.135	16.993.947
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	235.987	42.530.298	28.557.135	16.993.947
- in percentuale del totale delle attività	0,22	40,00	26,85	15,98

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	121.612.007	106.214.307
- altri	25.576.589	40.473.268
Titoli di capitale	3.486.007	2.962.988
Parti di OICR		
Totale	150.674.603	149.650.563

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		1.800		
- di altri		5.265.397		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		5.267.197		
- in percentuale del totale delle attività		4,95		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	5.431.287	774.744
Titoli di capitale		1.193.478
Parti di OICR		
Totale	5.431.287	1.968.222

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	16.125	CONV/FLOAT	0,02

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	21.510.764	4.064.918	205.538
Peso messicano		6.064.738	10.499.821
Nuova lira turca			15.858.777
Rand sudafricano			10.579.887
Dollaro statunitense		4.657.709	5.481.745
Lira egiziana	5.265.397		
Real brasiliano	2.348.426		
Rupia indonesiana			1.650.803

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	19.041	1.199	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	19.041		1.199		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

II.5 DEPOSITI BANCARI

CONSISTENZE A FINE ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano			9.000.000		9.000.000
Totale Depositi			9.000.000		9.000.000

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Popolare di Milano					
-Versamenti			34.000.000		34.000.000
-Prelevamenti			34.000.000		34.000.000
Totale					
-Versamenti			34.000.000		34.000.000
-Prelevamenti			34.000.000		34.000.000

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.215.666
- Liquidità disponibile in euro	621.801
- Liquidità disponibile in divisa estere	593.865
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.048.988
- Vendite di strumenti finanziari	6
- Vend/Acq di divisa estera a termine	17.048.415
- Margini di variazione da incassare	567
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.847.889
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-16.847.428
- Margini di variazione da versare	-461
Totale posizione netta di liquidità	1.416.765

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.325.743
- Su titoli di debito	2.325.293
- Su depositi bancari	450
Altre	2.789
- Dividendi da incassare	2.789
Totale altre attività	2.328.532

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	175.134

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	18.971	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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			18.971		
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		33.083
- rimborsi	02/01/18	33.083
Totale debiti verso i partecipanti		33.083

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	134.132
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.838
- Provvigioni di gestione	129.367
- Ratei passivi su conti correnti	927
Altre	12.784
- Società di revisione	7.935
- Commissioni Equita e Monte titoli	125
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	146.916

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 172.036,445 pari allo 1,064% del totale per la Classe A1
- n. 0,28 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 203.228,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 270.443,223 pari allo 1,673% del totale per la Classe A1
- n. 3.641,13 pari allo 1,552% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		107.514.789	51.551.352	53.780.593
incrementi	a) sottoscrizioni:	14.178.138	72.802.675	22.171.857
	- sottoscrizioni singole	14.178.138	72.802.675	22.171.857
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.264.450	14.970.546	
decrementi	a) rimborsi:	19.861.383	31.809.784	19.444.646
	- riscatti	19.861.383	31.809.784	19.444.646
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			4.956.452
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		103.095.994	107.514.789	51.551.352

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		987.372	8.075.509	6.218.750
incrementi	a) sottoscrizioni:	909.618	870.053	7.537.761
	- sottoscrizioni singole	909.618	870.053	7.537.761
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	7.459	667.614	
decrementi	a) rimborsi:	341.854	8.625.804	5.000.721
	- riscatti	341.854	8.625.804	5.000.721
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			680.281
Patrimonio netto a fine periodo		1.562.595	987.372	8.075.509

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		62.074	237.329	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.322.583	5.612	260.248
	- sottoscrizioni singole	1.322.583	5.612	260.248
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		30.484	
decrementi	a) rimborsi:	56.793	211.351	
	- riscatti	56.793	211.351	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	10.456		22.919
Patrimonio netto a fine periodo		1.317.408	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:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	96.344	0,09
- <i>swap</i> e altri contratti simili		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Altre operazioni: - <i>future</i> 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	2.348.426		115.417	2.463.843	89	1	90
Franco svizzero			16	16			
Corona danese			18	18			
Lira egiziana	5.265.397		456.346	5.721.743			
Euro	26.708.256	9.000.000	7.599.319	43.307.575		179.242	179.242
Sterlina Gran Bretagna	347.622		1.746	349.368	118.564	236	118.800
Dollaro di Hong Kong	1.965.231			1.965.231	40.830	50	40.880
Fiorino ungherese					33		33
Rupia indonesiana	1.650.802		21.416	1.672.218		1	1
Yen giapponese			14.649	14.649		4	4
Won sudcoreano					31		31
Peso messicano	16.564.560		-1.870.751	14.693.809			
Ringgit malese					37	1	38
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese					32		32
Zloty polacco	160.967		31	160.998			
Rublo russo			246	246			
Corona svedese	43.818			43.818	15.463	37	15.500
Baht thailandese					39		39
Nuova lira turca	15.858.778		587.701	16.446.479			
Dollaro statunitense	12.111.060		-3.658.055	8.453.005		19.398	19.398
Rand sudafricano	10.579.887		477.198	11.057.085			
TOTALE	93.604.804	9.000.000	3.745.297	106.350.101	175.134	198.970	374.104

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	1.776.798	-1.621.310	3.165.507	-3.263.684
1. Titoli di debito	1.115.382	-1.583.693	-2.733.423	-2.838.589
2. Titoli di capitale	661.416	-37.617	-432.084	-425.095
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	111.822	39.530	-168.001	-171.594
1. Titoli di debito	-27.285	39.530	-168.001	-171.594
2. Titoli di capitale	139.107			
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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 - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> 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	3.840		-616.337	-14.809
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			64.573	

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	3.181
Totale	3.181

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	337.761	834.048
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-187.195	-323

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-21
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.644
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-489
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-29
- c/c denominati in Peso messicano	-369
- c/c denominati in Ringgit malese	-8
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Zloty polacco	-281
- c/c denominati in Baht thailandese	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-11
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.999
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-4.860

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-8.485
Totale altri oneri finanziari	-8.485

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	1.615	1,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	10	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,80						
- provvigioni di base	A1	1.615	1,50						
- provvigioni di base	A2	10	0,80						
- provvigioni di base	Q2	3	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	-	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	52	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	-	0,03						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.695	1,57						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	11	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	4	0,90						
10) Provvigioni di incentivo	A1	18	0,02						
10) Provvigioni di incentivo	A2	3	0,22						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	1	0,13						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		11		0,14					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			0,99				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	2	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.732	1,59						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	14	1,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	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.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.428
- C/C in divisa Rand Sudafricano	3.375
- C/C in divisa Euro	1.153
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	714
- C/C in divisa Zloty Polacco	100
- C/C in divisa Peso messicano	69
- C/C in divisa Sterlina Britannica	5
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
- C/C in divisa Corona Svedese	3
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
- C/C in divisa Baht Tailandese	1
Altri ricavi	2.188
- Sopravvenienze attive	1.833
- Ricavi vari	355
Altri oneri	-23.616
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.444
- Commissione su operatività in titoli	-10.947
- Spese bancarie	-3.710
- Sopravvenienze passive	-3.214
- Spese varie	-3.301
Totale altri ricavi ed oneri	-16.000

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.617
- di cui classe A1	-1.594
- di cui classe A2	-18
- di cui classe Q2	-5
Totale imposte	-1.617

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 TEV	TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	USD	85
Opzione	PUT TEVA	TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	USD	90
Opzione	CALL TEV	TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	USD	85

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	6.203.000	1	4,89
DIVISA A TERMINE	V	MXN	62.683.151	1	2,53
DIVISA A TERMINE	V	USD	10.870.000	1	8,67

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	35.283.997	12	2,46
DIVISA A TERMINE	V	USD	36.080.000	6	4,98

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	2.972		2.972
Banche e imprese di investimento estere	4.622		4.622
Altre controparti	5.797		5.797

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 247,38.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 129644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Boigo Pietro Wulner 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Fieschi 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126161 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marsese Ugo 60 Tel. 091249737 - Parma 43121 Viale Tanari 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Elio de Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011536771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontebaldolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari al +1,96% per la classe A1, al +2,69% sia per la classe A2 sia per la classe Q2.

La composizione del fondo, dal punto di vista azionario, si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 24%. L'area europea e americana hanno registrato una marginale riduzione in scia alla forza dei mercati di riferimento, mentre è stata mantenuta invariata la componente asiatica.

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il fondo ha risentito nel corso del primo semestre del drastico calo della quotazione del greggio che ha impattato negativamente il corso dei titoli petroliferi. Nel corso del secondo semestre la rapida risalita del prezzo del petrolio sulla scia dell'accordo intercorso tra i Paesi produttori aderenti al cartello dell'Opec e la Russia in merito a un'estensione dei tagli alla produzione fino al 2018 ha avuto un effetto positivo anche sulla dinamica di ripresa dei prezzi delle società operanti nell'ambito del settore energetico. Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del settore legato ai consumi, in particolare sulle realtà locali che hanno maggiormente sofferto l'ingresso di Amazon attraverso la sua piattaforma digitale nell'ambito della spesa per consumi. La maggiore e intensa competizione ha spinto le società operanti all'interno del settore a cambiare radicalmente il proprio modello di gestione puntando su flessibilità e recupero di produttività. Questo processo di ristrutturazione ha incominciato a dare i suoi frutti nel secondo semestre e le prospettive di crescita e redditività hanno riscosso l'attenzione della comunità finanziaria. Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica ove i titoli scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato ampiamente riflesse nei prezzi.

Sull'andamento dei mercati azionari europei, lungo il corso dell'anno ha contribuito positivamente l'evoluzione dei dati macroeconomici che hanno fornito segnali incoraggianti circa la ripartenza di un percorso di crescita, che seppur in maniera lenta e meno vigorosa, ha investito anche quei paesi cosiddetti periferici, maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi.

I risultati delle elezioni politiche ed in particolare di quelle più rilevanti come in Francia, Olanda e Germania, sancendo la sconfitta delle maggiori forze politiche anti-europeiste, hanno ulteriormente alimentato la propensione al rischio degli investitori.

Alla luce delle dinamiche delineate, le operazioni rilevanti hanno riguardato una riduzione del peso del settore finanziario, principalmente bancari italiani, contestuale ad un alleggerimento dell'esposizione all'area di mercato italiana. Contributo positivo alla *performance* del fondo, è derivato anche dalla sovraesposizione ai settori più ciclici, come quello delle auto, che hanno registrato performance positive dall'inizio dell'anno.

Completano la composizione settoriale del portafoglio la sovraesposizione al settore farmaceutico e, in maniera più rilevante, al settore delle telecomunicazioni, le cui valutazioni non riflettono appieno i tangibili miglioramenti reddituali in atto ed i possibili risvolti positivi legati ad un processo di consolidamento che potrebbe trovar vigore alla luce di un maggior grado di apertura del regolatore.

L'indice giapponese, dopo una fase laterale di mercato durata 4 mesi, è progressivamente salito sulla scia di una stagione degli utili particolarmente positiva (+34% a/a), registrando a fine anno una variazione del 20% circa, su livelli massimi degli ultimi 25 anni.

Gli altri mercati asiatici hanno esibito un andamento simile a quello nipponico: superate le prime difficili settimane, gli indici sono stati sospinti al rialzo da diversi fattori. In primis la buona stagione

degli utili (+23%), tornati a crescere dopo 2 anni di contrazione. I buoni dati macroeconomici, pur non essendo eccezionali, hanno dato fiducia al mercato in un contesto globale di propensione al rischio mentre il rialzo dei prezzi delle *commodities* ha beneficiato i settori più ciclici come quello delle materie prime. Il settore tecnologico poi è stato particolarmente premiato dagli investitori, che hanno spinto le valutazioni a livelli molto elevati.

La componente asiatica del portafoglio, al di là di marginali operazioni di ribilanciamento, non ha subito importanti modifiche con il suo peso che a fine anno risultava pari al 6,3%.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine giugno ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 5,6% del totale e alla valuta giapponese pari al 2,7%; l'esposizione alla sterlina è pari al 1,3%.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al -0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading. Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall'1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto stanzialmente a circa il 2,4%. Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate buone performance in valuta locale ed in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni.

La gestione del fondo si è incentrata sulle opportunità offerte dai titoli governativi di tre paesi che hanno mostrato tassi di rendimento a scadenza elevati a motivo di situazioni di tipo soprattutto politico: il Sud Africa alle prese con le elezioni presidenziali e la prevista uscita del presidente Zuma, la Turchia che vede la prosecuzione del braccio di ferro tra mercati e banca centrale, che appare poco indipendente dal governo e poco aggressiva nei confronti dell'inflazione ed infine il Messico che deve fronteggiare gli effetti della richiesta del presidente americano Trump di modificare il trattato commerciale NAFTA. Per contro, la forte discesa dei tassi in Brasile ha consentito di prendere profitto sugli investimenti effettuati in passato. Anche quest'anno, la maggior parte della volatilità (e delle performance) dei titoli in portafoglio è stata determinata dalle variazioni dei tassi di cambio, in un contesto di generale forza dell'euro.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2017, il fondo è investito per circa il 48% in titoli di stato greci a brevissima scadenza, per circa il 23% in titoli di paesi emergenti e per circa l'1,3% in titoli corporate. Nell'ambito dell'investimento in titoli di paesi emergenti, le posizioni più rilevanti in termini di paesi emittenti sono Sud Africa (6%), Turchia (6%), Messico (3,5%), Egitto (2%), Brasile (1%), mentre in termini di esposizione alle valute si segnalano gli investimenti denominati in peso messicano (7,5%), rand sudafricano (6%), lira turca (6%), sterlina egiziana (2%). Le differenze tra esposizione agli emittenti ed esposizione alle divise dipendono dagli investimenti in titoli di emittenti Sovranazionali. La duration del portafoglio è pari a 1,8 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha confermato il processo di normalizzazione della politica monetaria alzando i tassi d'interesse all' 1,50% segnando così il terzo rialzo del 2017. Poche le variazioni emerse nell'ambito delle aspettative sull'andamento dei tassi nel 2018 che dovrebbero attestarsi al 2.25% pari a tre ulteriori rialzi. Le migliori prospettive sull'andamento del prodotto interno lordo sono strettamente legate al nuovo piano fiscale introdotto dall'amministrazione Trump che mira ad aumentare la crescita potenziale, spingendo gli investimenti e aumentando la produttività.

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.

In Europa la conferma del miglioramento del quadro macroeconomico in atto, assieme ad una maggiore incisività delle riforme strutturali a sostegno della crescita economica, avrà un impatto rilevante sulla continuazione del rialzo sui mercati azionari.

La variabile politica potrà anch'essa condizionare l'andamento dei mercati. In particolare oltre alle elezioni, già annunciate, in Italia, un impatto rilevante dipenderà dalla definizione delle modalità del programma di uscita dall'Unione Europea del Regno Unito (Brexit), considerando le difficoltà riscontrate nelle trattative in corso tra gli esponenti europei e quelli inglesi.

Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In Asia, la prevalenza del portafoglio resterà investita in Giappone e, in minor misura, in Cina.

Il mercato nipponico, a differenza di altri mercati sviluppati, tratta ancora valutazioni ragionevoli che non scontano del tutto i fondamentali societari di lungo periodo.

Di contro il posizionamento nei confronti dei paesi emergenti rimarrà prudente; ad eccezione della Cina infatti, la stragrande maggioranza dei mercati emergenti asiatici tratta a valutazioni costose che si esprimono in valori di borsa sui massimi da oltre 30 anni.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, è difficile ritenere che in Europa tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro, nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria. Neppure sulla curva americana è agevole trovare posizionamento, in quanto essa non prezza a sufficienza i rialzi di tasso indicati dagli esponenti della FED. I titoli di emittenti appartenenti ai Paesi Emergenti (in dollari e soprattutto in divisa locale) sono invece quelli che, benché a costo di una certa volatilità, presentano le migliori opportunità in termini di rischio / rendimento e che saranno quindi oggetto di analisi ed investimento.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	74.787.044	96,00	60.405.024	90,38
A1. Titoli di debito	54.706.385	70,23	43.793.776	65,53
A1.1 titoli di Stato	46.049.689	59,12	29.738.981	44,50
A1.2 altri	8.656.696	11,11	14.054.795	21,03
A2. Titoli di capitale	19.064.571	24,47	15.721.586	23,52
A3. Parti di OICR	1.016.088	1,30	889.662	1,33
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.452.671	1,87	42.309	0,06
B1. Titoli di debito	1.445.738	1,86	4.347	0,01
B2. Titoli di capitale	6.933	0,01	37.962	0,05
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	119.567	0,15	18.875	0,03
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	119.567	0,15	18.875	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'	686.965	0,88	3.094.496	4,63
F1. Liquidità disponibile	555.540	0,71	3.137.826	4,70
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.580.250	7,16	6.713.398	10,04
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.448.825	-6,99	-6.756.728	-10,11
G. ALTRE ATTIVITA'	857.598	1,10	3.273.281	4,90
G1. Ratei attivi	842.692	1,08	3.027.583	4,53
G2. Risparmio di imposta			236.005	0,35
G3. Altre	14.906	0,02	9.693	0,02
TOTALE ATTIVITA'	77.903.845	100,00	66.833.985	100,00

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.019.554	14.673
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	57.962	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	57.962	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	124.610	104.814
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.030	92.749
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.580	12.065
TOTALE PASSIVITÀ'	2.202.126	119.487
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	75.701.719	66.714.498
A1 Numero delle quote in circolazione	12.138.380,261	9.990.338,735
A2 Numero delle quote in circolazione	807.047,873	1.551.477,164
Q2 Numero delle quote in circolazione	605.064,000	607.399,000
A1 Valore complessivo netto della classe	67.541.585	54.516.629
A2 Valore complessivo netto della classe	4.718.377	8.833.203
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.441.757	3.364.666
A1 Valore unitario delle quote	5,564	5,457
A2 Valore unitario delle quote	5,846	5,693
Q2 Valore unitario delle quote	5,688	5,539

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	4.016.570,067
Quote rimborsate	1.868.528,541
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	356.756,796
Quote rimborsate	1.101.186,087
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	193,000
Quote rimborsate	2.528,000

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.127.169	1.317.979
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	332.187	304.425
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	242.627	1.083.940
A2.2 Titoli di capitale	731.708	1.173.855
A2.3 Parti di OICR		8.368
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-568.834	1.387.015
A3.2 Titoli di capitale	715.452	1.074.833
A3.3 Parti di OICR	126.426	149.385
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.721	6.243
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.720.456	6.506.043
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	136.496	
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	75.050	
B2.2 Titoli di capitale	50.808	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-47.832	-11.653
B3.2 Titoli di capitale	3.959	-24.638
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	218.481	-36.291
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-657.563	79.990
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

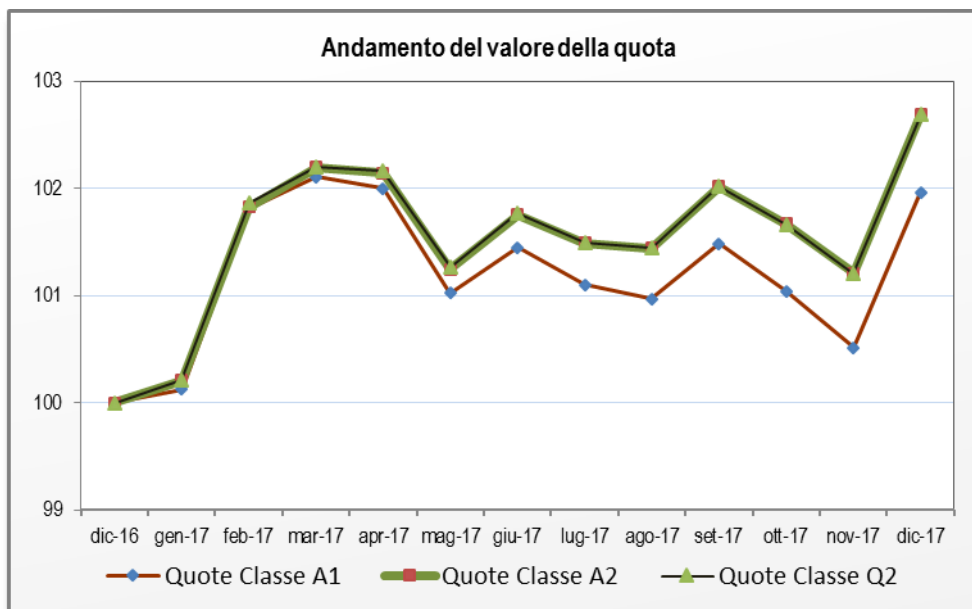
	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	437.437	-212.994
E1.2 Risultati non realizzati	161.049	36.343
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-57.363	49.595
E3.2 Risultati non realizzati	-3.221	-12.409
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.819.276	6.410.277
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.239	-14.411
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-6.522	
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.805.515	6.395.866
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.247.025	-1.015.069
di cui classe A1	-1.152.703	-967.880
di cui classe A2	-58.511	-34.266
di cui classe Q2	-35.811	-12.923
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.109	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-47.025	-50.369
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.104	-9.625
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	1.058	543
I2. ALTRI RICAVI	11.391	734
I3. ALTRI ONERI	-57.462	-36.617
Risultato della gestione prima delle imposte	1.439.815	5.283.039
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.848	-8.425
di cui classe A1	-3.400	-7.828
di cui classe A2	-270	-514
di cui classe Q2	-178	-83
Utile/perdita dell'esercizio	1.435.967	5.274.614
di cui classe A1	1.114.367	4.692.116
di cui classe A2	231.389	416.678
di cui classe Q2	90.211	165.820

NOTA INTEGRATIVA

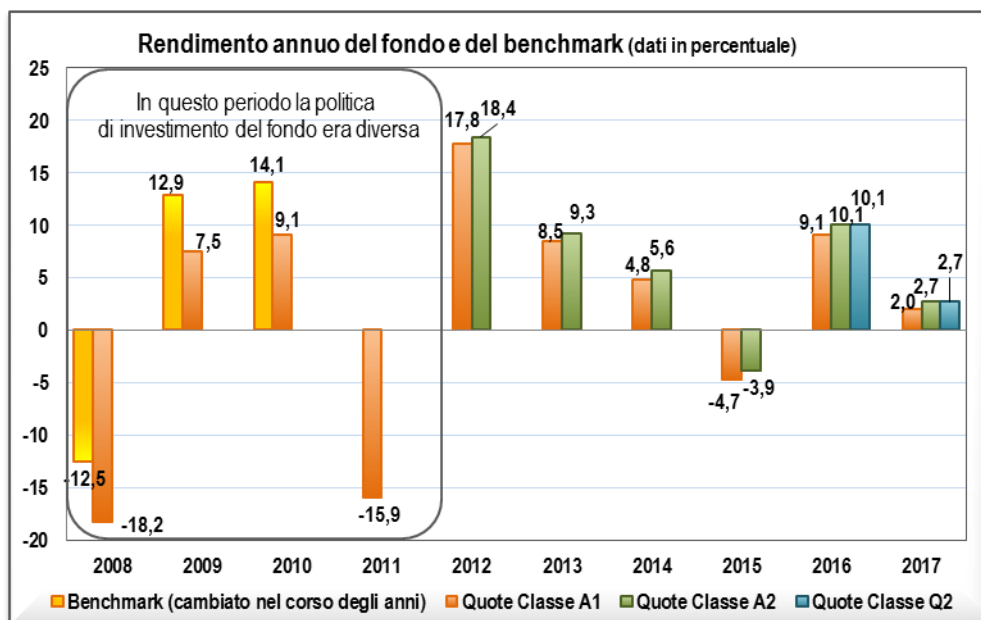
Parte A – Andamento del valore della quota

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	5,457	5,693	5,539	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,564	5,846	5,688	n.a.
Valore minimo	5,429	5,698	5,539	n.a.
Valore massimo	5,599	5,856	5,697	n.a.
Performance nell'esercizio	1,96%	2,69%	2,69%	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	2017	2016	2015
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 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	3,30%	3,28%	3,27%	n.a.
Sharpe ratio	0,991	1,219	1,222	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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GRECIA	36.074.773	413.925		47,85
STATI UNITI D'AMERICA		6.088.954		7,99
REPUBBLICA SUDAFRICANA	4.385.895	198.668		6,01
TURCHIA	4.349.934			5,71
ITALIA	832.781	2.343.028		4,17
GIAPPONE		3.176.882		4,17
LUSSEMBURGO	2.865.365			3,76
MESSICO	2.751.580			3,61
SPAGNA	2.229.788	51.965		2,99
PAESI BASSI	1.615.370	622.342		2,94
BRASILE	802.763	382.484		1,56
ALTRI PAESI			1.016.088	1,33
REGNO UNITO		956.130		1,25
FRANCIA		818.313		1,07
HONG KONG		475.814		0,62
SVIZZERA		466.364		0,61
CINA		457.234		0,60
GERMANIA		444.496		0,58
AUSTRALIA		279.389		0,37
FINLANDIA		270.600		0,36
SVEZIA		269.221		0,35
RUSSIA		231.602		0,30
TAIWAN		212.289		0,28
BELGIO		192.671		0,25
TADJIKISTAN	159.907			0,21
COREA DEL SUD		158.763		0,21

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AUSTRIA		119.021		0,16
EGITTO	83.967			0,11
DANIMARCA		65.603		0,09
MALAYSIA		60.852		0,08
POLONIA		61.845		0,08
PORTOGALLO		50.913		0,07
CANADA		43.588		0,06
ISRAELE		39.453		0,05
BERMUDA		31.290		0,04
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		29.082		0,04
IRLANDA		33.623		0,04
UNGHERIA		25.100		0,03
TOTALE	56.152.123	19.071.504	1.016.088	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	48.618.855			63,74
BANCARIO	3.688.109	1.812.737		7,22
FINANZIARIO	1.443.738	592.536	1.016.088	4,00
COMUNICAZIONI		2.796.957		3,67
DIVERSI		2.657.489		3,49
ELETTRONICO		2.329.578		3,06
ENTI TERRITORIALI	2.229.788			2,93
MINERALE E METALLURGICO		2.157.690		2,83
CHIMICO	171.633	1.741.423		2,51
COMMERCIO		1.415.615		1,86
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.195.613		1,57
ASSICURATIVO		732.217		0,96
ALIMENTARE E AGRICOLO		679.987		0,89
TESSILE		263.721		0,35
IMMOBILIARE EDILIZIO		257.075		0,34
CEMENTIFERO		213.765		0,28
CARTARIO ED EDITORIALE		104.511		0,14
FONDIARIO		63.106		0,08
AGRARIO		57.484		0,08
TOTALE	56.152.123	19.071.504	1.016.088	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.
GTB ZC 05/18	14.400.000,0000000	99,340000	1	14.254.006	18,29
GTB ZC 01/18	8.500.000,0000000	99,940000	1	8.461.456	10,85
GTB ZC 03/18	8.000.000,0000000	99,615000	1	7.964.240	10,21
SAGB 6.5 02/41	92.225.000,0000000	70,697000	14,865907	4.385.895	5,63
TURKGB 10.5 08/27	19.135.000,0000000	94,542000	4,552954	3.973.379	5,10
GTB ZC 03/18	3.500.000,0000000	99,620000	1	3.483.146	4,47
EIB 4.75 01/21	73.700.000,0000000	91,279000	23,494257	2.863.365	3,68
GENCAT 4.75 06/18	2.200.000,0000000	101,354000	1	2.229.788	2,86
MBONO 7.75 11/34	342.200,0000000	100,151000	23,494257	1.458.726	1,87
JPM ZC 01/18	34.000.000,0000000	98,516547	21,350228	1.443.738	1,85
MBONO 7.75 11/42	305.000,0000000	99,589000	23,494257	1.292.854	1,66
GTB ZC 01/18	1.200.000,0000000	99,985000	1	1.183.828	1,52

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PAESI EMERGEN	117.060,8530000	8,680000	1	1.016.088	1,30
MONTE 3.625 04/19	800.000,0000000	102,843000	1	822.744	1,06
GGB 4.75 04/19	700.000,0000000	104,014000	1	728.098	0,94
BNTNF 10 01/25	2.250,0000000	1.045,239000	3,983174	562.804	0,72
TURKGB 7.1 03/23	2.100.000,0000000	81,640000	4,552954	376.556	0,48
BNTNF 10 01/23	945,0000000	1.060,333000	3,983174	239.959	0,31
TELECOM ITALIA RSP	350.000,0000000	0,596000	1	208.600	0,27
SCHLUMBERGER LTD	3.500,0000000	67,390000	1,200800	196.423	0,25
SYNCHRONY FINANCIAL	6.000,0000000	38,610000	1,200800	192.921	0,25
UNIPOL GRUPPO FINANZ	45.000,0000000	3,910000	1	175.950	0,23
APACHE CORP	5.000,0000000	42,220000	1,200800	175.799	0,23
FERRARI NV	2.000,0000000	87,450000	1	174.900	0,23
TEVA 4.1 10/46	270.000,0000000	76,332000	1,200800	171.633	0,22
FIAT CHRYSLER AUTOMO	11.500,0000000	14,910000	1	171.465	0,22
LU-VE SPA	15.868,0000000	10,720000	1	170.105	0,22
INTL BUSINESS MACHIN	1.300,0000000	153,420000	1,200800	166.094	0,21
TAJIKI 7.125 09/27	200.000,0000000	96,008000	1,200800	159.907	0,21
WEATHERFORD INT PLC	46.000,0000000	4,170000	1,200800	159.743	0,21
BRISTOL MYERS SQUIBB	3.000,0000000	61,280000	1,200800	153.098	0,20
GLAXOSMITHKLINE PLC	10.000,0000000	13,225000	0,887674	148.985	0,19
NOBLE ENERGY INC	6.000,0000000	29,140000	1,200800	145.603	0,19
CISCO SYSTEMS INC	4.500,0000000	38,300000	1,200800	143.529	0,18
MEDIOBANCA SPA	15.000,0000000	9,460000	1	141.900	0,18
GENERAL ELECTRIC CO	9.500,0000000	17,450000	1,200800	138.054	0,18
KOHL'S CORP	3.000,0000000	54,230000	1,200800	135.485	0,17
BANCO BPM SPA	51.500,0000000	2,620000	1	134.930	0,17
ANADARKO PETROLEUM C	3.000,0000000	53,640000	1,200800	134.011	0,17
NIKE INC CL B	2.500,0000000	62,550000	1,200800	130.226	0,17
AT+T INC	4.000,0000000	38,880000	1,200800	129.514	0,17
AGFA GEVAERT NV	32.500,0000000	3,887000	1	126.328	0,16
KONINKLIJKE KPN NV	42.500,0000000	2,908000	1	123.590	0,16
BANK OF AMERICA CORP	5.000,0000000	29,520000	1,200800	122.918	0,16
NOKIA OYJ	31.000,0000000	3,894000	1	120.714	0,16
DEVON ENERGY CORPORA	3.500,0000000	41,400000	1,200800	120.670	0,16
MINEBEA CO LTD	6.700,0000000	2.363,000000	135,270144	117.041	0,15
VIACOM INC CLASS B	4.500,0000000	30,810000	1,200800	115.461	0,15
ERICSSON LM B SHS	21.000,0000000	53,850000	9,831552	115.023	0,15
COCA COLA CO/THE	3.000,0000000	45,880000	1,200800	114.624	0,15
Totale				61.475.909	78,92
Altri strumenti finanziari				14.763.806	18,95
Totale strumenti finanziari				76.239.715	97,87

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	10.037	38.938.138	7.101.514	
- di altri enti pubblici				
- di banche	822.744			
- di altri		2.401.421		5.432.531
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.108.609	4.371.781	9.991.715	1.752.648
- con voto limitato				
- altri	227.488	23.984	261.680	326.666

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				1.016.088
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.168.878 4,07	45.735.324 58,70	17.354.909 22,28	8.527.933 10,95

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.707.550	46.676.143	17.648.766	6.754.585
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.707.550 4,76	46.676.143 59,91	17.648.766 22,66	6.754.585 8,67

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	121.526.627 13.187.162	112.018.891 10.712.232
Titoli di capitale Parti di OICR	8.493.816	6.292.804
Totale	143.207.605	129.023.927

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		2.000 1.443.738		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	6.930	2	1	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	6.930 0,01	1.445.740 1,86	1	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.489.224	818.901
Titoli di capitale	56.776	436.184
Parti di OICR		
Totale	1.546.000	1.255.085

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	37.588.500	1.550.842	
Peso messicano		2.863.365	2.751.580
Rand sudafricano			4.385.895
Nuova lira turca			4.349.934
Lira egiziana	1.443.738		
Real brasiliano	802.763		
Dollaro statunitense			415.506

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	119.567		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	119.567				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

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	555.540
- Liquidità disponibile in euro	9.091
- Liquidità disponibile in divisa estere	546.449
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.580.250
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.546.925
- Margini di variazione da incassare	33.325
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.448.825
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-5.427.574
- Margini di variazione da versare	-21.251
Totale posizione netta di liquidità	686.965

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	842.692
- Su liquidità disponibile	19
- Su titoli di debito	842.673
Altre	14.906
- Dividendi da incassare	14.906
Totale altre attività	857.598

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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 EUR	1.839.924
-Finanziamenti Non EUR	179.630

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		57.962
- rimborsi	02/01/18	57.962
Totale debiti verso i partecipanti		57.962

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.030
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.622
- Provvigioni di gestione	103.849
- Ratei passivi su conti correnti	1.241
- Provvigioni di incentivo	3.318
Altre	12.580
- Società di revisione	6.783
- Commissioni Equita e Monte titoli	1.073
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	124.610

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.223.965,377 pari allo 10,083% del totale per la Classe A1
- n. 368.472,941 pari allo 45,656% del totale per la Classe A2
- 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. 26.158,536 pari allo 0,215% del totale per la Classe A1
- n. 36.933,845 pari allo 4,576% del totale per la Classe A2
- n. 605.064,00 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 PATRIMONIO DINAMICO

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		54.516.629	54.798.519	49.972.461
incrementi	a) sottoscrizioni:	22.240.702	4.467.781	22.096.848
	- sottoscrizioni singole	22.240.702	4.467.781	22.096.848
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.114.367	4.692.116	
decrementi	a) rimborsi:	10.330.114	9.441.787	14.219.218
	- riscatti	10.330.114	9.441.787	14.219.218
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.051.572
Patrimonio netto a fine periodo		67.541.584	54.516.629	54.798.519

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		8.833.203	3.768.970	4.162.445
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.055.365	7.371.924	2.846.773
	- sottoscrizioni singole	2.055.365	7.371.924	2.846.773
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	231.389	416.678	
decrementi	a) rimborsi:	6.401.580	2.724.369	3.075.330
	- riscatti	6.401.580	2.724.369	3.075.330
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			164.918
Patrimonio netto a fine periodo		4.718.377	8.833.203	3.768.970

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		3.364.666	47.392	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.087	3.167.282	51.134
	- sottoscrizioni singole	1.087	3.167.282	51.134
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	90.211	165.820	
decrementi	a) rimborsi:	14.207	15.828	11
	- riscatti	14.207	15.828	11
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.731
Patrimonio netto a fine periodo		3.441.757	3.364.666	47.392

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	1.917.142	2,53
Altre operazioni: - <i>future</i> 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.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZ	UNIPOLSAI ASSICURAZI
Strumenti finanziari detenuti	1.016.088	175.950	87.615
(Incidenza % sul portafoglio)	1,33	0,23	0,12
Strumenti finanziari derivati			
Depositi bancari			
Altre attività			
Finanziamenti ricevuti			
Altre passività			
Garanzie e impegni			

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	279.389			279.389	52.041	145	52.186
Real brasiliano	1.007.124		39.637	1.046.761	55	2	57
Dollaro canadese			465	465			
Franco svizzero	213.596		26.396	239.992		46	46
Corona ceca					34		34
Corona danese	65.603			65.603	9.909	25	9.934
Lira egiziana	1.443.738		125.127	1.568.865			
Euro	45.692.070		5.780.848	51.472.918	1.839.921	181.888	2.021.809
Sterlina Gran Bretagna	959.606		14.421	974.027		168	168
Dollaro di Hong Kong	886.654		852	887.506	19.118	66	19.184
Fiorino ungherese	25.100		2.136	27.236			
Rupia indonesiana					88	2	90
Nuovo siclo israeliano					34		34
Yen giapponese	3.176.882		-1.002.911	2.173.971	96.727	164	96.891
Won sudcoreano	158.763		455	159.218	32		32
Peso messicano	5.614.944		-753.704	4.861.240			
Ringgit malese	60.852			60.852	135	2	137
Naira nigeriana					21		21
Corona norvegese			1.198	1.198			
Dollaro neozelandese					32		32
Peso filippino					72	1	73
Zloty polacco	61.844		182	62.026			
Rublo russo	83.059		246	83.305			
Corona svedese	254.325		14.438	268.763		49	49
Dollaro di Singapore					30		30
Nuova lira turca	4.349.934		164.806	4.514.740	1.186	14	1.200
Nuovo dollaro taiwanese	212.289			212.289	31		31
Dollaro statunitense	7.308.903		-3.054.900	4.254.003	88		88
Rand sudafricano	4.504.607		184.871	4.689.478			
TOTALE	76.359.282		1.544.563	77.903.845	2.019.554	182.572	2.202.126

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	974.335	-500.435	273.044	-1.691.740
1. Titoli di debito	242.627	-361.281	-568.834	-580.881
2. Titoli di capitale	731.708	-139.154	715.452	-1.110.859
3. Parti di OICR			126.426	
- OICVM			126.426	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	125.858	62.370	-43.873	-47.176
1. Titoli di debito	75.050	62.370	-47.832	-47.050
2. Titoli di capitale	50.808		3.959	-126
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> 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	13.721 13.721		-658.442 -328.009 -330.433	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			879 -4.974 5.853	

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	437.437	161.049
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-57.363	-3.221

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-300
- c/c denominati in Real brasiliano	-43
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.786
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-474
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-27
- c/c denominati in Peso messicano	-3
- c/c denominati in Ringgit malese	-28
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-74
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-3.813
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-136
- c/c denominati in Rand sudafricano	-536
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-7.239

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-6.522
Totale altri oneri finanziari	-6.522

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.153	1,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	47	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	30	0,90						
- provvigioni di base	A1	1.153	1,80						
- provvigioni di base	A2	47	0,90						
- provvigioni di base	Q2	30	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	13	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	41	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	1	0,03						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.217	1,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	52	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	35	1,02						
10) Provvigioni di incentivo	A1	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	A2	12	0,23						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	6	0,16						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		22		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		1	0,00						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7			2,18				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.247	1,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	66	1,22						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	41	1,18						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.058
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	388
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	376
- C/C in divisa Euro	229
- C/C in divisa Real Brasiliano	17
- C/C in divisa Dollaro Australiano	8
- C/C in divisa Franco Svizzero	7
- C/C in divisa Sterlina Britannica	6
- C/C in divisa Yen Giapponese	6
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Peso messicano	4
- C/C in divisa Ringgit Malesia	4
- C/C in divisa Corona Svedese	4
- C/C in divisa Peso Filippino	2
- C/C in divisa Rand Sudafricano	2
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
Altri ricavi	11.391
- Claims attivi	656
- Sopravvenienze attive	386
- Ricavi vari	10.349
Altri oneri	-57.462
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.367
- Commissione su operatività in titoli	-22.099
- Spese bancarie	-4.968
- Sopravvenienze passive	-1.092
- Spese varie	-27.936
Totale altri ricavi ed oneri	-45.013

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-3.848
- di cui classe A1	-3.400
- di cui classe A2	-270
- di cui classe Q2	-178
Totale imposte	-3.848

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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 03/17	S&P 500 INDEX	USD	9
Future	FUT S+P500 EMI 03/18	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT S+P500 EMI 06/17	S&P 500 INDEX	USD	12
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 03/18	FTSE MIB INDEX	EUR	4
Future	FUT FTSE/MIB I 06/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 09/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 12/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	2
Future	FUT TOPIX INDX 06/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT TOPIX INDX 09/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT TOPIX INDX 12/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	20
Future	FUT EURO STOXX 03/18	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	20
Future	FUT EURO STOXX 06/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	20
Future	FUT EURO STOXX 09/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	20
Future	FUT EURO STOXX 12/07	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	20
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	32
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	32
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	33
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	37

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	JPY	136.000.000	1	1,35
DIVISA A TERMINE	V	MXN	26.519.795	1	1,51
DIVISA A TERMINE	V	USD	4.000.000	1	4,50

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	JPY	212.000.000	3	0,80
DIVISA A TERMINE	A	USD	12.855.000	6	2,70
DIVISA A TERMINE	V	JPY	166.000.000	1	1,89
DIVISA A TERMINE	V	USD	15.175.000	4	4,68

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	2.069		2.069
SIM	32		32
Banche e imprese di investimento estere	14.319		14.319
Altre controparti	7.046		7.046

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 318,92.



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO DINAMICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02778531 Fax 027785249 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979860155 Iscritta al n° 129644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toti 1 Tel. 0712122311 - Bari 70122 Via Abate Giunio 72 Tel. 0832560211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Dongo Pietro Muliner 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01020041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081361681 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanari 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332285029 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458269001 - Vicenza 36100 Piazza Pontebaldolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari al +3,60% per la classe A1, al +4,40% per la classe A2 e al +4,36% per la classe Q2.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 44%. L'area europea e americana hanno registrato una marginale riduzione in scia alla forza dei mercati di riferimento, mentre è stata mantenuta invariata la componente asiatica.

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il fondo ha risentito nel corso del primo semestre del drastico calo della quotazione del greggio che ha impattato negativamente il corso dei titoli petroliferi. Nel corso del secondo semestre la rapida risalita del prezzo del petrolio sulla scia dell'accordo intercorso tra i Paesi produttori aderenti al cartello dell'Opec e la Russia in merito a un'estensione dei tagli alla produzione fino al 2018 ha avuto un effetto positivo anche sulla dinamica di ripresa dei prezzi delle società operanti nell'ambito del settore energetico. Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del settore legato ai consumi, in particolare sulle realtà locali che hanno maggiormente sofferto l'ingresso di Amazon attraverso la sua piattaforma digitale nell'ambito della spesa per consumi. La maggiore e intensa competizione ha spinto le società operanti all'interno del settore a cambiare radicalmente il proprio modello di gestione puntando su flessibilità e recupero di produttività. Questo processo di ristrutturazione ha incominciato a dare i suoi frutti nel secondo semestre e le prospettive di crescita e redditività hanno riscosso l'attenzione della comunità finanziaria. Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica ove i titoli scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato ampiamente riflesse nei prezzi.

Sull'andamento dei mercati azionari europei, lungo il corso dell'anno ha contribuito positivamente l'evoluzione dei dati macroeconomici, che hanno fornito segnali incoraggianti circa la ripartenza di un percorso di crescita, che seppur in maniera lenta e meno vigorosa, ha investito anche quei paesi cosiddetti periferici, maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi.

I risultati delle elezioni politiche ed in particolare di quelle più rilevanti come in Francia, Olanda e Germania, sancendo la sconfitta delle maggiori forze politiche anti-europeiste, hanno ulteriormente alimentato la propensione al rischio degli investitori.

Alla luce delle dinamiche delineate, le operazioni rilevanti hanno riguardato una riduzione del peso del settore finanziario, principalmente bancari italiani, contestuale ad un alleggerimento dell'esposizione all'area di mercato italiana. Contributo positivo alla *performance* del fondo, è derivato anche dalla sovraesposizione ai settori più ciclici, come quello delle auto, che hanno registrato performance positive dall'inizio dell'anno.

Completano la composizione settoriale del portafoglio, la sovraesposizione al settore farmaceutico e, in maniera più rilevante, al settore delle telecomunicazioni, le cui valutazioni non riflettono appieno i tangibili miglioramenti reddituali in atto ed i possibili risvolti positivi legati ad un processo di consolidamento che potrebbe trovar vigore alla luce di un maggior grado di apertura del regolatore.

L'indice giapponese, dopo una fase laterale di mercato durata 4 mesi, è progressivamente salito sulla scia di una stagione degli utili particolarmente positiva (+34% a/a), registrando a fine anno una variazione del 20% circa, su livelli massimi degli ultimi 25 anni.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Gli altri mercati asiatici hanno esibito un andamento simile a quello giapponese: superate le prime difficili settimane, gli indici sono stati sospinti al rialzo da diversi fattori. In primis la buona stagione degli utili (+23%), tornati a crescere dopo 2 anni di contrazione. I buoni dati macroeconomici, pur non essendo eccezionali, hanno dato fiducia al mercato in un contesto globale di propensione al rischio mentre il rialzo dei prezzi delle *commodities* ha beneficiato i settori più ciclici come quello delle materie prime. Il settore tecnologico poi è stato particolarmente premiato dagli investitori, che hanno spinto le valutazioni a livelli molto elevati.

La componente asiatica del portafoglio, al di là di marginali operazioni di ribilanciamento, non ha subito importanti modifiche con il suo peso che a fine anno risultava pari al 11,9%.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine giugno ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 10,8% del totale e alla valuta giapponese pari al 5,9%; l'esposizione alla sterlina è pari al 2,3%.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, anche nel corso del 2017, il mantenimento della politica monetaria ultra-accomodante da parte della Banca Centrale Europea, che ha mantenuto per tutto il 2017 i tassi di riferimento fermi allo 0% e quello sui depositi al - 0,40%, ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo per tutti i paesi della zona euro (con l'eccezione della Grecia, che comunque ha visto una netta riduzione dei tassi di interesse richiesti dal mercato). Il tasso di inflazione nell'area euro, seppur in calo nel secondo semestre, si è comunque mantenuto ben al di sopra dell'1%, mentre il tasso di crescita del PIL è rimasto su valori trimestrali superiori allo 0,6% e le indagini sulla fiducia di imprese e consumatori hanno rivelato un discreto ottimismo. In questo contesto piuttosto positivo, la BCE ha iniziato a comunicare ai mercati che comincia ad avvicinarsi il momento in cui sarà annunciata l'uscita dal periodo di politiche monetarie straordinarie ed anzi, come anticipato alla fine del 2016, nel corso del mese di marzo ha iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attività finanziarie, passando dagli 80 miliardi di euro al mese del marzo del 2016 ai 60 miliardi del marzo del 2017; per altro le condizioni dell'economia in termini di inflazione, disoccupazione e crescita, non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Questo inizio di cambiamento delle condizioni economiche e monetarie ha determinato la parziale riduzione degli eccessi che si erano registrati sui tassi a brevissimo termine della Germania: questi ultimi sono infatti aumentati mentre quelli dei paesi mediterranei sono diminuiti, pur permanendo tutti in territorio negativo. A differenza di quanto accadde nel 2016, nel corso di quest'anno non ci sono state turbolenze di particolare entità (come dopo la c.d. Brexit), con l'unica parziale eccezione delle elezioni francesi, ma in questo senso non ci sono neppure state buone opportunità di trading. Situazione ben diversa quella degli USA, ove un tasso di crescita superiore al 2%, un tasso di inflazione al di sotto del 2% ed un tasso di disoccupazione di poco superiore al 4%, hanno consentito alla FED di procedere con la normalizzazione dei tassi di interesse che sono stati rialzati per tre volte fino all'1,5%. La comunicazione da parte della banca centrale americana del proprio orientamento ad ulteriori rialzi per il 2018 ha conseguentemente contribuito a far aumentare, nella seconda parte dell'anno, i tassi di interesse a breve termine, con il tasso a 2 anni che è passato dall' 1,2% di inizio anno all'1,9% di fine 2017; da notare che invece il tasso a 10 anni è rimasto stanzialmente a circa il 2,4%. Per quanto riguarda i mercati emergenti, si sono registrate buone performance in valuta locale ed in dollari, mentre l'indebolimento di queste divise nei confronti dell'euro ha eroso buona parte di quei guadagni.

La gestione del fondo si è incentrata sulle opportunità offerte dai titoli governativi di tre paesi che hanno mostrato tassi di rendimento a scadenza elevati a motivo di situazioni di tipo soprattutto politico: il Sud Africa alle prese con le elezioni presidenziali e la prevista uscita del presidente Zuma, la Turchia che vede la prosecuzione del braccio di ferro tra mercati e banca centrale, che appare poco indipendente dal governo e poco aggressiva nei confronti dell'inflazione ed infine il Messico che deve fronteggiare gli effetti della richiesta del presidente americano Trump di modificare il trattato commerciale NAFTA. Per contro, la forte discesa dei tassi in Brasile ha

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

consentito di prendere profitto sugli investimenti effettuati in passato. Anche quest'anno, la maggior parte della volatilità (e delle performance) dei titoli in portafoglio è stata determinata dalle variazioni dei tassi di cambio, in un contesto di generale forza dell'euro.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2017, il fondo è investito per circa il 25% in titoli di stato greci a brevissima scadenza, per circa il 21% in titoli di paesi emergenti e per circa l'1% in titoli corporate. Nell'ambito dell'investimento in titoli di paesi emergenti, le posizioni più rilevanti in termini di paesi emittenti sono Sud Africa (6%), Turchia (5,5%), Messico (3%), Egitto (2%), Brasile (1%), mentre in termini di esposizione alle valute si segnalano gli investimenti denominati in rand sudafricano (6%), peso messicano (5,7%), lira turca (5,5%), sterlina egiziana (2%), real brasiliano (1%). Le differenze tra esposizione agli emittenti ed esposizione alle divise dipendono dagli investimenti in titoli di emittenti Sovranazionali. La duration del portafoglio è pari a 1,6 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha confermato il processo di normalizzazione della politica monetaria alzando i tassi d'interesse all' 1,50% segnando così il terzo rialzo del 2017. Poche le variazioni emerse nell'ambito delle aspettative sull'andamento dei tassi nel 2018 che dovrebbero attestarsi al 2.25% pari a tre ulteriori rialzi. Le migliori prospettive sull'andamento del prodotto interno lordo sono strettamente legate al nuovo piano fiscale introdotto dall'amministrazione Trump che mira ad aumentare la crescita potenziale, spingendo gli investimenti e aumentando la produttività.

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.

In Europa la conferma del miglioramento del quadro macroeconomico in atto, assieme ad una maggiore incisività delle riforme strutturali a sostegno della crescita economica, avrà un impatto rilevante sulla continuazione del rialzo sui mercati azionari.

La variabile politica potrà anch'essa condizionare l'andamento dei mercati. In particolare oltre alle elezioni, già annunciate, in Italia, un impatto rilevante dipenderà dalla definizione delle modalità del programma di uscita dall'Unione Europea del Regno Unito (Brexit), considerando la difficoltà riscontrate, nelle trattative in corso tra gli esponenti europei e quelli inglesi.

Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In Asia, la prevalenza del portafoglio resterà investita in Giappone e, in minor misura, in Cina.

Il mercato nipponico, a differenza di altri mercati sviluppati, tratta ancora valutazioni ragionevoli che non scontano del tutto i fondamentali societari di lungo periodo.

Di contro il posizionamento nei confronti dei paesi emergenti rimarrà prudente; ad eccezione della Cina infatti, la stragrande maggioranza dei mercati emergenti asiatici tratta a valutazioni costose che si esprimono in valori di borsa sui massimi da oltre 30 anni.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, è difficile ritenere che in Europa tassi monetari potranno tornare in territorio positivo nell'immediato futuro, nonostante la BCE stia preparando i mercati finanziari all'annuncio di un cambiamento di politica monetaria. Neppure sulla curva americana è agevole trovare posizionamento, in quanto essa non prezza a sufficienza i rialzi di tasso indicati dagli esponenti della FED. I titoli di emittenti appartenenti ai Paesi Emergenti (in dollari e soprattutto in divisa locale) sono invece quelli che, benché a costo di una certa volatilità, presentano le migliori opportunità in termini di rischio / rendimento e che saranno quindi oggetto di analisi ed investimento.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	57.209.730	95,52	55.095.830	91,11
A1. Titoli di debito	28.192.872	47,07	29.274.456	48,40
A1.1 titoli di Stato	21.109.074	35,24	18.797.464	31,07
A1.2 altri	7.083.798	11,83	10.476.992	17,33
A2. Titoli di capitale	27.688.470	46,23	24.668.634	40,80
A3. Parti di OICR	1.328.388	2,22	1.152.740	1,91
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.147.501	1,92	21.571	0,04
B1. Titoli di debito	1.147.498	1,92	2.173	0,00
B2. Titoli di capitale	3	0,00	19.398	0,04
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	183.513	0,31	47.619	0,08
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	183.513	0,31	47.619	0,08
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'	752.852	1,26	2.803.747	4,64
F1. Liquidità disponibile	597.335	1,00	2.819.206	4,66
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.242.178	12,09	9.708.748	16,06
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.086.661	-11,83	-9.724.207	-16,08
G. ALTRE ATTIVITA'	594.222	0,99	2.499.653	4,13
G1. Ratei attivi	572.739	0,95	2.161.986	3,57
G2. Risparmio di imposta			323.605	0,54
G3. Altre	21.483	0,04	14.062	0,02
TOTALE ATTIVITA'	59.887.818	100,00	60.468.420	100,00

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.423.672	29.740
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	2.664	25.048
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.664	25.048
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	142.511	121.299
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	129.902	109.437
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.609	11.862
TOTALE PASSIVITÀ	1.568.847	176.087
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	58.318.971	60.292.333
A1 Numero delle quote in circolazione	11.949.105,451	13.522.031,831
A2 Numero delle quote in circolazione	721.839,831	591.335,524
Q2 Numero delle quote in circolazione	955.977,000	519.838,000
A1 Valore complessivo netto della classe	50.847.906	55.532.585
A2 Valore complessivo netto della classe	3.287.753	2.579.848
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.183.312	2.179.900
A1 Valore unitario delle quote	4,255	4,107
A2 Valore unitario delle quote	4,555	4,363
Q2 Valore unitario delle quote	4,376	4,193

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.431.186,650
Quote rimborsate	3.004.113,030

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	311.993,690
Quote rimborsate	181.489,383

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	474.830,000
Quote rimborsate	38.691,000

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	795.944	733.906
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	505.794	489.711
A1.3 Proventi su parti di OICR	5.201	2.600
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	162.929	984.250
A2.2 Titoli di capitale	1.238.288	2.267.640
A2.3 Parti di OICR		64.181
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-444.328	881.335
A3.2 Titoli di capitale	966.898	2.604.258
A3.3 Parti di OICR	175.648	237.048
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.907	-15.394
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.403.467	8.249.535
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	106.388	
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	46.355	
B2.2 Titoli di capitale	33.871	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-37.294	-5.827
B3.2 Titoli di capitale	-5.116	-65.393
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	144.204	-71.220
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-743.964	122.828
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

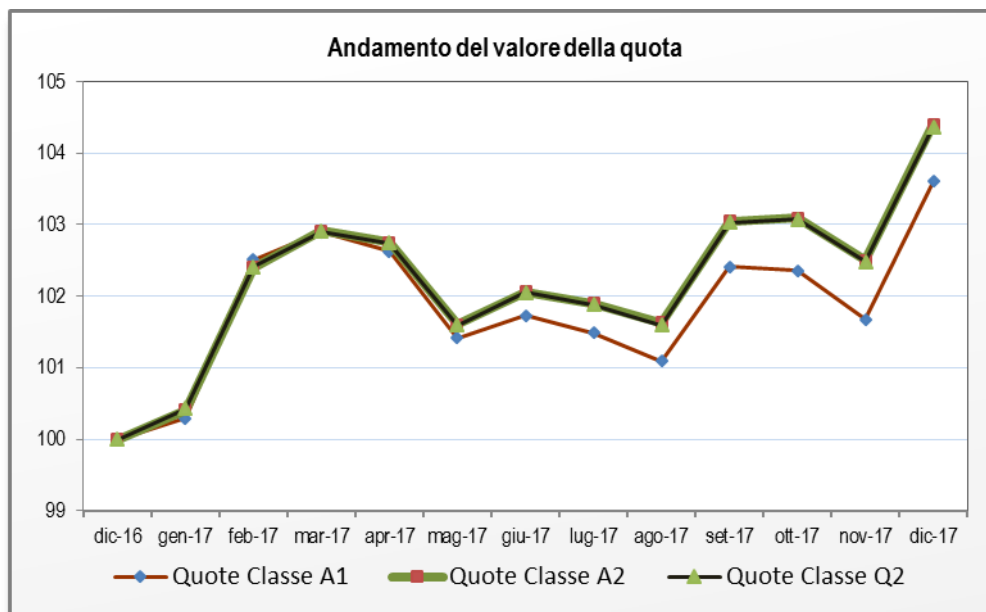
	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	703.022	-363.058
E1.2 Risultati non realizzati	151.883	41.027
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-78.599	284.251
E3.2 Risultati non realizzati	-7.575	-23.443
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	3.572.438	8.239.920
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.126	-20.272
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.962	
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.562.350	8.219.648
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.289.949	-1.203.466
di cui classe A1	-1.197.586	-1.173.663
di cui classe A2	-45.455	-22.993
di cui classe Q2	-46.908	-6.810
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.185	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.113	-47.061
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.145	-9.430
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	688	690
I2. ALTRI RICAVI	19.170	18.762
I3. ALTRI ONERI	-79.581	-61.903
Risultato della gestione prima delle imposte	2.150.811	6.914.816
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.401	-9.872
di cui classe A1	-4.838	-9.350
di cui classe A2	-278	-451
di cui classe Q2	-285	-71
Utile/perdita dell'esercizio	2.145.410	6.904.944
A1 di cui classe A1	1.893.823	6.562.177
A2 di cui classe A2	125.612	231.768
Q2 di cui classe Q2	125.975	110.999

NOTA INTEGRATIVA

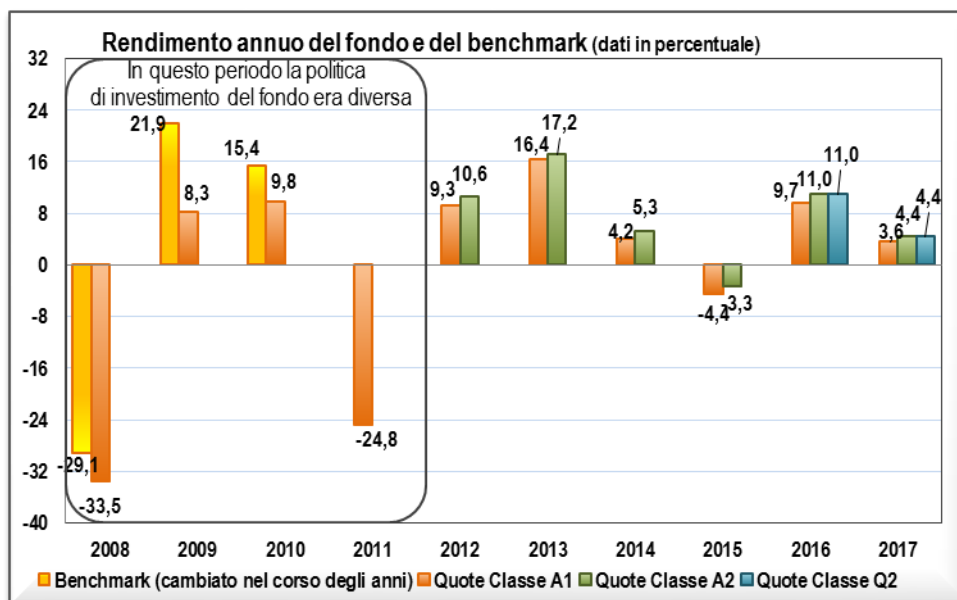
Parte A – Andamento del valore della quota

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	4,107	4,363	4,193	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,255	4,555	4,376	n.a.
Valore minimo	4,107	4,363	4,193	n.a.
Valore massimo	4,268	4,568	4,389	n.a.
Performance nell'esercizio	3,60%	4,40%	4,36%	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	2017	2016	2015
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 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	4,51%	4,46%	4,47%	n.a.
Sharpe ratio	1,090	1,281	1,270	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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GRECIA	14.822.647	595.959	257.155	26,82
STATI UNITI D'AMERICA		9.334.595		16,00
GIAPPONE		5.140.772		8,81
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.462.586	265.723		6,39
TURCHIA	3.054.481			5,23
ITALIA	318.566	2.535.342		4,89
SPAGNA	2.229.788	80.977		3,96
PAESI BASSI	1.279.990	905.820		3,75
MESSICO	1.691.155			2,90
LUSSEMBURGO	1.531.754			2,63
REGNO UNITO		1.371.213		2,35
FRANCIA		1.204.063		2,06
BRASILE	689.539	503.909		2,05
ALTRI PAESI			1.071.233	1,84
SVIZZERA		733.386		1,26
CINA		669.825		1,15
HONG KONG		663.822		1,14
GERMANIA		638.129		1,09
FINLANDIA		429.818		0,74
SVEZIA		348.532		0,60
AUSTRALIA		344.941		0,59
TAIWAN		322.730		0,55
RUSSIA		319.142		0,55
BELGIO		280.205		0,48
COREA DEL SUD		197.158		0,34
TADJIKISTAN	175.897			0,30

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AUSTRIA		162.949		0,28
POLONIA		101.149		0,17
DANIMARCA		96.864		0,17
EGITTO	83.967			0,14
MALAYSIA		80.047		0,14
PORTOGALLO		77.862		0,13
UNGHERIA		73.822		0,13
IRLANDA		67.247		0,12
ISRAELE		63.125		0,11
CANADA		43.588		0,08
BERMUDA		35.759		0,06
TOTALE	29.340.370	27.688.473	1.328.388	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	23.990.309			41,12
BANCARIO	1.840.283	2.680.156		7,75
COMUNICAZIONI		3.832.697		6,57
DIVERSI		3.677.055		6,30
ELETTRONICO		3.619.330		6,20
FINANZIARIO	1.146.498	799.802	1.328.388	5,61
MINERALE E METALLURGICO		3.105.009		5,32
CHIMICO	133.492	2.821.898		5,06
ENTI TERRITORIALI	2.229.788			3,82
COMMERCIO		2.076.315		3,56
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.921.909		3,29
ALIMENTARE E AGRICOLO		940.142		1,61
ASSICURATIVO		933.803		1,60
TESSILE		363.878		0,62
IMMOBILIARE EDILIZIO		325.733		0,56
CEMENTIFERO		293.843		0,50
CARTARIO ED EDITORIALE		164.628		0,28
AGRARIO		73.216		0,13
FONDIARIO		59.059		0,10
TOTALE	29.340.370	27.688.473	1.328.388	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.
GTB ZC 01/18	6.000.000,000000	99,940000	1	5.972.780	9,95
GTB ZC 03/18	5.000.000,000000	99,615000	1	4.977.650	8,30
SAGB 6.5 02/41	72.810.000,000000	70,697000	14,865907	3.462.586	5,77
TURKGB 10.5 08/27	12.810.000,000000	94,542000	4,552954	2.659.994	4,43
GTB ZC 05/18	2.600.000,000000	99,340000	1	2.573.640	4,30
GENCAT 4.75 06/18	2.200.000,000000	101,354000	1	2.229.788	3,72
EIB 4.75 01/21	39.400.000,000000	91,279000	23,494257	1.530.754	2,56
JPM ZC 01/18	27.000.000,000000	98,516547	21,350228	1.146.498	1,91
MBONO 7.75 11/42	262.800,000000	99,589000	23,494257	1.113.974	1,86
ACOMEA PAESI EMERGEN	123.414,006000	8,680000	1	1.071.234	1,79
GTB ZC 01/18	1.000.000,000000	99,985000	1	986.523	1,65
MBONO 7.75 11/34	135.400,000000	100,151000	23,494257	577.181	0,96
BNTNF 10 01/25	1.640,000000	1.045,239000	3,983174	410.222	0,69

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

TURKGB 7.1 03/23	2.200.000,000000	81,640000	4,552954	394.487	0,66
TELECOM ITALIA RSP	565.000,000000	0,596000	1	336.740	0,56
GGB 4.75 04/19	300.000,000000	104,014000	1	312.042	0,52
MONTE 3.625 04/19	300.000,000000	102,843000	1	308.529	0,52
FERRARI NV	3.500,000000	87,450000	1	306.075	0,51
FIAT CHRYSLER AUTOMO	19.000,000000	14,910000	1	283.290	0,47
SCHLUMBERGER LTD	5.000,000000	67,390000	1,200800	280.605	0,47
BNTNF 10 01/23	1.100,000000	1.060,333000	3,983174	279.317	0,47
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,000000	0,988900	1	257.155	0,43
INTL BUSINESS MACHIN	2.000,000000	153,420000	1,200800	255.530	0,43
BRISTOL MYERS SQUIBB	5.000,000000	61,280000	1,200800	255.163	0,43
WEATHERFORD INT PLC	69.000,000000	4,170000	1,200800	239.615	0,40
NOBLE ENERGY INC	9.500,000000	29,140000	1,200800	230.538	0,39
GLAXOSMITHKLINE PLC	15.000,000000	13,225000	0,887674	223.477	0,37
GENERAL ELECTRIC CO	15.000,000000	17,450000	1,200800	217.980	0,36
INTEL CORP	5.500,000000	46,160000	1,200800	211.426	0,35
SYNCHRONY FINANCIAL	6.500,000000	38,610000	1,200800	208.998	0,35
NIKE INC CL B	4.000,000000	62,550000	1,200800	208.361	0,35
NOKIA OYJ	53.000,000000	3,894000	1	206.382	0,35
CISCO SYSTEMS INC	6.400,000000	38,300000	1,200800	204.131	0,34
APACHE CORP	5.800,000000	42,220000	1,200800	203.927	0,34
KOHL'S CORP	4.500,000000	54,230000	1,200800	203.227	0,34
PIONEER NATURAL RESO	1.400,000000	172,850000	1,200800	201.524	0,34
ANADARKO PETROLEUM C	4.500,000000	53,640000	1,200800	201.016	0,34
BANCO BPM SPA	75.000,000000	2,620000	1	196.500	0,33
AT+T INC	6.000,000000	38,880000	1,200800	194.270	0,32
VIVENDI	8.500,000000	22,420000	1	190.570	0,32
TARGET CORP	3.500,000000	65,250000	1,200800	190.186	0,32
MEDIOBANCA SPA	20.000,000000	9,460000	1	189.200	0,32
AGFA GEVAERT NV	47.500,000000	3,887000	1	184.633	0,31
NOVARTIS AG REG	2.600,000000	82,400000	1,170180	183.083	0,31
MINEBEA CO LTD	10.100,000000	2.363,000000	135,270144	176.434	0,30
TAJIKI 7.125 09/27	220.000,000000	96,008000	1,200800	175.897	0,29
TEXAS INSTRUMENTS IN	2.000,000000	104,440000	1,200800	173.951	0,29
DEVON ENERGY CORPORA	5.000,000000	41,400000	1,200800	172.385	0,29
COCA COLA CO/THE	4.500,000000	45,880000	1,200800	171.935	0,29
NOMURA HOLDINGS INC	34.800,000000	665,100000	135,270144	171.106	0,29
Totale				37.112.509	61,96
Altri strumenti finanziari				21.244.722	35,48
Totale strumenti finanziari				58.357.231	97,44

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	10.037	16.353.401	4.745.636	
- di altri enti pubblici				
- di banche	308.529			
- di altri		2.363.280		4.411.989
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.182.334	6.412.222	15.534.438	2.409.779
- con voto limitato				
- altri	353.007	22.385	323.125	451.180

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Parti di OICR:				
- OICVM		257.155		1.071.233
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.853.907	25.408.443	20.603.199	8.344.181
- in percentuale del totale delle attività	4,77	42,42	34,40	13,93

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	4.459.930	25.390.456	21.009.277	6.350.067
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.459.930	25.390.456	21.009.277	6.350.067
- in percentuale del totale delle attività	7,46	42,40	35,08	10,60

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	52.121.186	55.314.356
- altri	10.905.479	8.053.058
Titoli di capitale	10.908.379	9.902.608
Parti di OICR		
Totale	73.935.044	73.270.022

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		1.000		
- di altri		1.146.498		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2	1	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		1.147.500	1	
- in percentuale del totale delle attività		1,92		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.182.619	505.791
Titoli di capitale	24.600	263.871
Parti di OICR		
Totale	1.207.219	769.662

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	16.751.430	620.571	
Rand sudafricano			3.462.586
Peso messicano		1.530.754	1.691.155
Nuova lira turca			3.054.481
Lira egiziana	1.146.498		
Real brasiliano	689.539		
Dollaro statunitense			393.356

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	183.513		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	183.513				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

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	597.335
- Liquidità disponibile in euro	12.980
- Liquidità disponibile in divisa estere	584.355
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.242.178
- Vend/Acq di divisa estera a termine	7.192.582
- Margini di variazione da incassare	49.596
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.086.661
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-7.054.399
- Margini di variazione da versare	-32.262
Totale posizione netta di liquidità	752.852

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	572.739
- Su liquidità disponibile	13
- Su titoli di debito	572.726
Altre	21.483
- Dividendi da incassare	21.483
Totale altre attività	594.222

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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 EUR	1.310.098
-Finanziamenti Non EUR	113.574

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		2.664
- rimborsi	02/01/18	2.475
- rimborsi	03/01/18	189
Totale debiti verso i partecipanti		2.664

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	129.902
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.801
- Provvigioni di gestione	97.525
- Ratei passivi su conti correnti	1.154
- Provvigioni di incentivo	28.422
Altre	12.609
- Società di revisione	6.783
- Commissioni Equita e Monte titoli	1.102
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	142.511

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 24.691,463 pari allo 0,206% del totale per la Classe A1
- n. 266.986,936 pari allo 36,987% del totale per la Classe A2
- n. 955.977,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 135.563,857 pari allo 1,134% del totale per la Classe A1
- n. 3.471,953 pari allo 0,480% 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 PATRIMONIO AGGRESSIVO

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		55.532.585	22.253.979	20.719.961
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.998.322	43.306.032	8.746.687
	- sottoscrizioni singole	5.998.322	43.306.032	8.746.687
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.893.823	6.562.177	
decrementi	a) rimborsi:	12.576.824	16.589.603	5.960.495
	- riscatti	12.576.824	16.589.603	5.960.495
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.252.174
Patrimonio netto a fine periodo		50.847.906	55.532.585	22.253.979

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		2.579.848	2.506.865	2.707.833
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.392.302	1.475.073	1.479.602
	- sottoscrizioni singole	1.392.302	1.475.073	1.479.602
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	125.612	231.768	
decrementi	a) rimborsi:	810.009	1.633.858	1.604.375
	- riscatti	810.009	1.633.858	1.604.375
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			76.195
Patrimonio netto a fine periodo		3.287.753	2.579.848	2.506.865

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		2.179.900	116.469	
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.046.544	1.966.600	129.042
	- sottoscrizioni singole	2.046.544	1.966.600	129.042
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	125.975	110.999	
decrementi	a) rimborsi:	169.107	14.168	
	- riscatti	169.107	14.168	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			12.573
Patrimonio netto a fine periodo		4.183.312	2.179.900	116.469

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	3.484.957	5,98
Altre operazioni: - <i>future</i> 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.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZ	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI
Strumenti finanziari detenuti	1.071.234	166.175	136.290
(Incidenza % sul portafoglio)	1,84	0,29	0,23
Strumenti finanziari derivati			
Depositi bancari			
Altre attività			
Finanziamenti ricevuti			
Altre passività			
Garanzie e impegni			

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	344.941			344.941	35.116	98	35.214
Real brasiliano	947.001		34.051	981.052	40	2	42
Dollaro canadese					31		31
Franco svizzero	354.963		18.981	373.944		39	39
Corona ceca					34		34
Corona danese	96.864			96.864	9.904	30	9.934
Lira egiziana	1.146.497		99.366	1.245.863			
Euro	25.955.008		7.346.540	33.301.548	1.310.099	144.381	1.454.480
Sterlina Gran Bretagna	1.290.250		42.416	1.332.666		179	179
Dollaro di Hong Kong	1.261.041		35.295	1.296.336		7	7
Fiorino ungherese	73.822		29.126	102.948			
Rupia indonesiana					88	2	90
Nuovo siclo israeliano					34		34
Yen giapponese	5.151.085		-1.710.686	3.440.399		9	9
Won sudcoreano	197.157		520	197.677	32		32
Peso messicano	3.221.909		-210.629	3.011.280			
Ringgit malese	80.047			80.047	2		2
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese			1.598	1.598			
Dollaro neozelandese					32		32
Peso filippino					72	1	73
Zloty polacco	101.150		110	101.260			
Rublo russo	114.409		246	114.655			
Corona svedese	326.188		51.324	377.512		50	50
Dollaro di Singapore					30		30
Nuova lira turca	3.054.481		113.970	3.168.451	237	3	240
Nuovo dollaro taiwanese	322.730			322.730	32		32
Dollaro statunitense	10.876.364		-4.616.956	6.259.408	175		175
Rand sudafricano	3.624.837		111.802	3.736.639	67.698	374	68.072
TOTALE	58.540.744		1.347.074	59.887.818	1.423.672	145.175	1.568.847

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	1.401.217	-547.790	698.218	-2.124.300
1. Titoli di debito	162.929	-328.536	-444.328	-409.158
2. Titoli di capitale	1.238.288	-219.254	966.898	-1.715.142
3. Parti di OICR			175.648	
- OICVM			175.648	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	80.226	38.522	-42.410	-37.599
1. Titoli di debito	46.355	38.522	-37.294	-37.363
2. Titoli di capitale	33.871		-5.116	-236
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> 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	-2.907 -2.907		-745.630 -476.344 -269.286	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.666 -4.974 6.640	

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	703.022	151.883
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-78.599	-7.575

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-165
- c/c denominati in Real brasiliano	-57
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.334
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-327
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-27
- c/c denominati in Peso messicano	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-124
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-1.545
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-605
- c/c denominati in Rand sudafricano	-912
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.126

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.962
Totale altri oneri finanziari	-4.962

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.182	2,25						
1) Provvigioni di gestione	A2	30	1,00						
1) Provvigioni di gestione	Q2	30	1,00						
- provvigioni di base	A1	1.182	2,25						
- provvigioni di base	A2	30	1,00						
- provvigioni di base	Q2	30	1,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	34	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	1	0,04						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.237	2,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	33	1,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	34	1,13						
10) Provvigioni di incentivo	A1	15	0,03						
10) Provvigioni di incentivo	A2	16	0,53						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	17	0,56						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		31		0,17					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			1,81				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	5	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.290	2,38						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	51	1,62						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	53	1,69						

(*) 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.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	688
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	279
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	243
- C/C in divisa Euro	64
- C/C in divisa Dollaro Australiano	30
- C/C in divisa Real Brasiliano	27
- C/C in divisa Peso messicano	10
- C/C in divisa Franco Svizzero	8
- C/C in divisa Rand Sudafricano	7
- C/C in divisa Sterlina Britannica	6
- C/C in divisa Corona Svedese	5
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Yen Giapponese	3
- C/C in divisa Peso Filippino	2
Altri ricavi	19.170
- Sopravvenienze attive	851
- Ricavi vari	18.319
Altri oneri	-79.581
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.568
- Commissione su operatività in titoli	-31.374
- Spese bancarie	-4.886
- Sopravvenienze passive	-1.187
- Spese varie	-40.566
Totale altri ricavi ed oneri	-59.723

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-5.401
- di cui classe A1	-4.838
- di cui classe A2	-278
- di cui classe Q2	-285
Totale imposte	-5.401

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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 03/17	S&P 500 INDEX	USD	11
Future	FUT S+P500 EMI 03/18	S&P 500 INDEX	USD	14
Future	FUT S+P500 EMI 06/17	S&P 500 INDEX	USD	18
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	11
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 03/18	FTSE MIB INDEX	EUR	4
Future	FUT FTSE/MIB I 06/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 09/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 12/17	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT TOPIX INDX 03/18	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT TOPIX INDX 06/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT TOPIX INDX 09/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT TOPIX INDX 12/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Future	FUT EURO STOXX 03/18	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Future	FUT EURO STOXX 06/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Future	FUT EURO STOXX 09/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Future	FUT EURO STOXX 12/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	26
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	29
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	26
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	29
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	26

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	JPY	236.000.000	1	2,96
DIVISA A TERMINE	V	MXN	12.054.452	1	0,89
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.800.000	1	8,43

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	JPY	365.000.000	3	1,69
DIVISA A TERMINE	A	USD	18.755.000	6	4,75
DIVISA A TERMINE	V	JPY	291.000.000	1	4,07
DIVISA A TERMINE	V	USD	22.500.000	4	8,44

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	2.161		2.161
SIM	40		40
Banche e imprese di investimento estere	20.809		20.809
Altre controparti	9.932		9.932

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 213,47.



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n° 58

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Suardo Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulner 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50123 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccinetta 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458262601 - Vicenza 36100 Piazza Fontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenta le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha iniziato l'attività in data 19 aprile 2017.

Per la componente azionaria, l'esposizione dall'inizio del periodo di gestione è stata incrementata fino al 29%. All'interno della stessa, rilevante è stata la presenza di quei titoli italiani, che, nel rispetto del regolamento del fondo, non appartengono all'indice delle società a più alta capitalizzazione (il FTSEMIB 40). Al riguardo, il processo di investimento ha privilegiato la selezione di quelle società, che oltre a presentare un profilo di crescita interessante abbinata ad una situazione economica-finanziaria solida, avessero valutazioni non ancora inflazionate dall'effetto liquidità creatasi a seguito dell'introduzione dei PIR.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, si continua a segnalare la scarsa appetibilità dei rendimenti presenti sulla curva dei rendimenti dei titoli di stato italiani (i BTP) rispetto ai fondamentali economici del nostro paese ed i modesti differenziali di rendimento rispetto ad essa che è possibile individuare per gli investimenti in titoli emessi da società italiane che rispettino i vincoli dei fondi PIR. Conseguentemente, la politica di investimento del fondo rimane prudente in termini di esposizione ai tassi di interesse ed agli spread dei titoli italiani; il portafoglio è pertanto investito in obbligazioni aventi una scadenza breve, assumendo rischio di credito solo in circostanze ben definite.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2017, il fondo è investito per circa il 48% in titoli corporate di emittenti italiani e con duration breve o media (compresa una posizione di circa il 2,2% in titoli subordinati bancari) e per circa il 10% in titoli di stato greci a brevissima scadenza. Da segnalare che circa il 4,5% del fondo è investito nel fondo AcomeA Performance, che, nell'ambito degli investimenti non italiani consentiti dalla normativa, consente di beneficiare del potenziale di rendimento sull'area che la SGR ritiene migliore, per il mercato obbligazionario, dal punto di vista della combinazione di rischio e rendimento, senza i problemi connessi al modesto ammontare del patrimonio di questo comparto.

PROSPETTIVE

Per la componente azionaria la conferma del miglioramento del quadro macroeconomico in atto, assieme ad una maggiore incisività delle riforme strutturali a sostegno della crescita economica, avrà un impatto rilevante sulla continuazione del rialzo del mercato azionario italiano. La variabile politica potrà anch'essa condizionare l'andamento dei mercati alla luce delle elezioni indette agli inizi di marzo, rappresentando infatti un fattore tale da scalfire, a seconda dell'esito, la propensione al rischio degli investitori. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi avrà sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, il nostro approccio tenderà ad essere ancor più selettivo nei confronti delle scelte di investimento inerenti le piccole e medie imprese italiane, preferendo quei titoli i cui prezzi non incorporino del tutto le prospettive di crescita.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, nella misura in cui permarranno i livelli modesti dei rendimenti dei BTP ed i modesti differenziali di rendimento rispetto ad essa, si proseguirà nella ricerca di opportunità su scadenze brevi allo scopo di non assumere rischi non remunerati dai rendimenti potenziali.

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.208.716	90,64		
A1. Titoli di debito	9.613.501	57,29		
A1.1 titoli di Stato	1.692.291	10,09		
A1.2 altri	7.921.210	47,20		
A2. Titoli di capitale	4.812.444	28,68		
A3. Parti di OICR	782.771	4,67		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	215.583	1,29		
B1. Titoli di debito	210.158	1,26		
B2. Titoli di capitale	5.425	0,03		
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'	1.176.658	7,01		
F1. Liquidità disponibile	1.176.658	7,01		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	178.425	1,06		
G1. Ratei attivi	178.425	1,06		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	16.779.382	100,00		

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	937	
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	3.448	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.448	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	24.921	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.617	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.304	
TOTALE PASSIVITA'	29.306	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.750.076	
A1 Numero delle quote in circolazione	33.605,566	
A2 Numero delle quote in circolazione	13.320,612	
Q2 Numero delle quote in circolazione	10.091,000	
P1 Numero delle quote in circolazione	3.093.221,853	
P2 Numero delle quote in circolazione	160.433,732	
A1 Valore complessivo netto della classe	169.992	
A2 Valore complessivo netto della classe	67.652	
Q2 Valore complessivo netto della classe	51.318	
P1 Valore complessivo netto della classe	15.646.198	
P2 Valore complessivo netto della classe	814.916	
A1 Valore unitario delle quote	5,058	
A2 Valore unitario delle quote	5,079	
Q2 Valore unitario delle quote	5,086	
P1 Valore unitario delle quote	5,058	
P2 Valore unitario delle quote	5,079	

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	40.538,392
Quote rimborsate	6.932,826

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	15.699,019
Quote rimborsate	2.378,407

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	10.092,000
Quote rimborsate	1,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	3.103.394,496
Quote rimborsate	10.172,643

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	163.762,232
Quote rimborsate	3.328,500

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	135.174	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.253	
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	45.331	
A2.2 Titoli di capitale	-3.215	
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-90.924	
A3.2 Titoli di capitale	82.613	
A3.3 Parti di OICR	-6.229	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	170.003	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.838	
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	-783	
B3.2 Titoli di capitale	5.425	
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	6.480	
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 PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2017

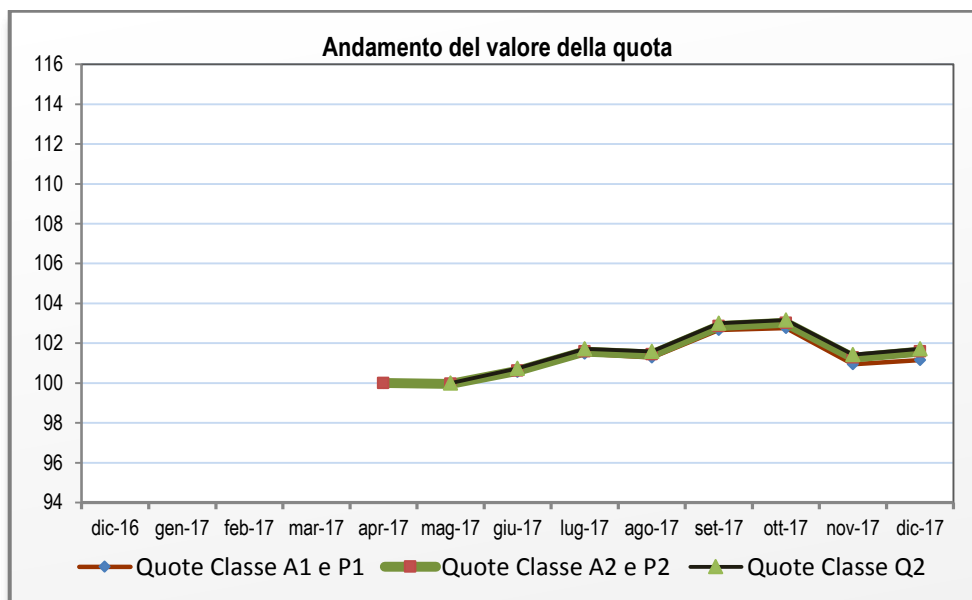
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	6.368	
E3.2 Risultati non realizzati	25	
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	182.876	
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-266	
Risultato netto della gestione di portafoglio	182.595	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-142.723	
di cui classe A1	-934	
di cui classe A2	-551	
di cui classe Q2	-170	
di cui classe P1	-137.597	
di cui classe P2	-3.471	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.480	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-3.932	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.304	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI	12	
I3. ALTRI ONERI	-5.720	
Risultato della gestione prima delle imposte	25.448	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.246	
di cui classe A1	-4	
di cui classe A2	-8	
di cui classe Q2	-1	
di cui classe P1	-1.187	
di cui classe P2	-46	
Utile/perdita dell'esercizio	24.202	
di cui classe A1	525	
di cui classe A2	778	
di cui classe Q2	-13	
di cui classe P1	20.562	
di cui classe P2	2.350	

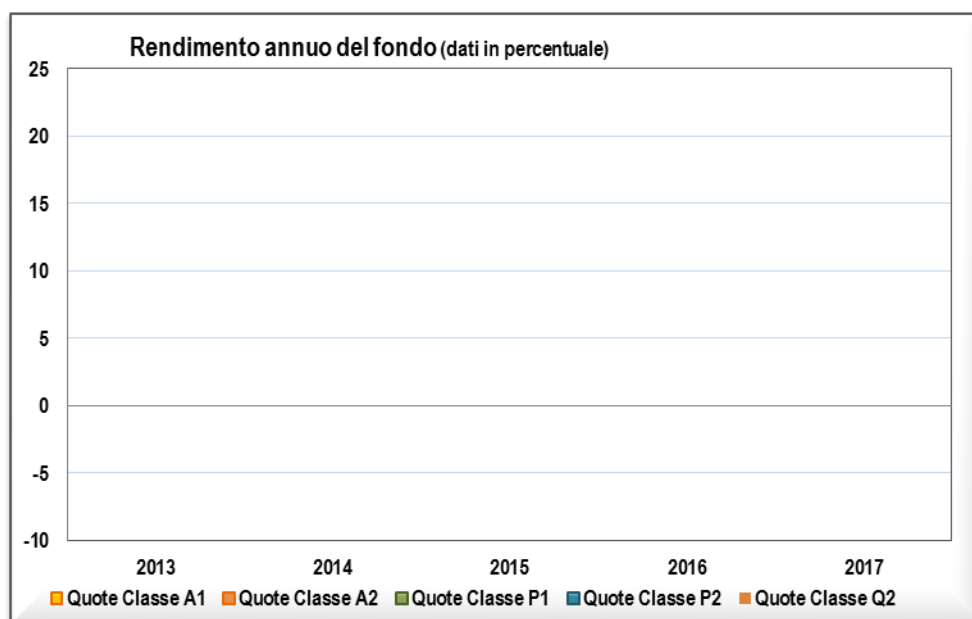
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Il fondo è stato istituito in data 27/03/2017. Non è pertanto disponibile l'andamento completo annuo del fondo.



Il fondo è stato istituito in data 27/03/2017. Non sono pertanto disponibili i rendimenti annui.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2
Valore all'inizio dell'esercizio	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Valore alla fine dell'esercizio	5,058	5,079	5,086	5,058	5,079
Valore minimo	4,979	4,988	4,980	4,979	4,989
Valore massimo	5,143	5,157	5,164	5,143	5,157
Performance nell'esercizio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

*I valori si riferiscono alla data di inizio dell'operatività (19/04/2017)

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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	2017	2016	2015
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.
Quota Classe P1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	benchmark
Volatilità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sharpe ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	7.610.596	4.743.319	782.771	85,17
GRECIA	1.692.291			10,97
PAESI BASSI	314.250			2,04
BRASILE	206.522			1,34
REGNO UNITO		74.550		0,48
TOTALE	9.823.659	4.817.869	782.771	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	4.213.359	339.786		29,52
DIVERSI	1.221.354	1.324.140		16,50
FINANZIARIO	644.520	713.923	782.771	13,88
STATO	1.692.291			10,97
COMUNICAZIONI	917.001	692.765		10,44
CEMENTIFERO	619.038			4,01
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		528.813		3,43
MINERALE E METALLURGICO	516.096			3,35
TESSILE		392.344		2,54
COMMERCIO		303.485		1,97
ELETTRONICO		286.555		1,86
ASSICURATIVO		113.020		0,73
CARTARIO ED EDITORIALE		49.095		0,32
CHIMICO		48.040		0,31
FONDIARIO		13.490		0,09
ALIMENTARE E AGRICOLO		12.413		0,08
TOTALE	9.823.659	4.817.869	782.771	100,00

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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.
GTB ZC 01/18	1.700.000,000000	99,940000	1	1.692.291	10,09
MONTE 3.625 04/19	1.278.000,000000	102,843000	1	1.314.334	7,83
TITIM 4.75 05/18	900.000,000000	101,889000	1	917.001	5,47
FINCAN 3.75 11/18	770.000,000000	102,950000	1	792.715	4,72
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,570000	23,543000	1	782.771	4,67
BPIM 2.375 01/18	700.000,000000	100,112000	1	700.784	4,18
PMIIM 4.25 01/19	650.000,000000	103,768000	1	674.492	4,02
SNAIM 6.375 11/21	600.000,000000	107,420000	1	644.520	3,84
SALINI 6.125 08/18	600.000,000000	103,173000	1	619.038	3,69
ANSALD 2.875 04/20	410.000,000000	104,546000	1	428.639	2,56
BANCAR 3.875 10/18	350.000,000000	102,937000	1	360.280	2,15
SPMIM 3 03/21	300.000,000000	104,750000	1	314.250	1,87
BACRED FR 01/18	250.000,000000	100,011000	1	250.028	1,49
CVALIM FR 04/27	300.000,000000	82,732000	1	248.196	1,48
TOD S SPA	3.500,000000	60,900000	1	213.150	1,27
AXELERO S.P.A.	69.000,000000	3,052000	1	210.588	1,26
BANDES 1 02/18	210.000,000000	100,075313	1	210.158	1,25
BNDES 3.625 01/19	200.000,000000	103,261000	1	206.522	1,23
REPLY SPA	4.440,000000	46,170000	1	204.995	1,22
MANTEN 9 06/22	200.000,000000	100,923000	1	201.846	1,20
PININFARINA SPA	92.356,000000	1,985000	1	183.327	1,09
EL. EN. SPA	6.500,000000	26,030000	1	169.195	1,01
ENERGICA MOTOR COMPA	53.500,000000	3,090000	1	165.315	0,99
BANCA SISTEMA SPA	70.000,000000	2,268000	1	158.760	0,95
GEL SPA	60.000,000000	2,496000	1	149.760	0,89
LU-VE SPA	13.904,000000	10,720000	1	149.051	0,89
BANDES 1.1 08/18	145.000,000000	100,550000	1	145.798	0,87
BIO ON SPA	5.000,000000	29,010000	1	145.050	0,86
GAMENET GROUP SPA	17.500,000000	7,850000	1	137.375	0,82
DBA GROUP SPA	30.000,000000	4,028000	1	120.840	0,72
ILLA SPA	46.500,000000	2,560000	1	119.040	0,71
CAPITAL FOR PROGR 2	12.000,000000	9,770000	1	117.240	0,70
CAIRO COMMUNICATIONS	30.000,000000	3,710000	1	111.300	0,66
BE	110.000,000000	0,993500	1	109.285	0,65
SAFILO GROUP SPA	22.000,000000	4,766000	1	104.852	0,63
BPEIM FR 05/27	100.000,000000	102,769000	1	102.769	0,61
GLENALTA SPA	10.000,000000	10,030000	1	100.300	0,60
SPACTIV SPA	10.000,000000	9,950000	1	99.500	0,59
SPRINTITALY SPA	9.840,000000	10,000000	1	98.400	0,59
IDEAMI SPA	10.000,000000	9,730000	1	97.300	0,58
TECNOINVESTIMENTI SP	16.000,000000	5,990000	1	95.840	0,57
MASSIMO ZANETTI ORD	12.500,000000	7,400000	1	92.500	0,55
BANCA POPOLARE DI SO	30.000,000000	3,044000	1	91.320	0,54
PRADA S.P.A.	30.000,000000	28,300000	9,387016	90.444	0,54
FIAT CHRYSLER AUTOMO	5.000,000000	14,910000	1	74.550	0,44
TELECOM ITALIA RSP	125.000,000000	0,596000	1	74.500	0,44
GEOX SPA	25.000,000000	2,892000	1	72.300	0,43
CLABO SPA	22.000,000000	2,970000	1	65.340	0,39
FINCANTIERI CANTIER	50.000,000000	1,252000	1	62.600	0,37
ALKEMY SPA	5.000,000000	12,420000	1	62.100	0,37
Totale				14.352.549	85,54
Altri strumenti finanziari				1.071.750	6,39
Totale strumenti finanziari				15.424.299	91,93

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		1.692.291		
- di altri enti pubblici				206.522
- di banche	3.796.679			
- di altri	3.603.759	314.250		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.625.428	74.550		
- con voto limitato				
- altri	112.466			
Parti di OICR:				
- OICVM	782.771			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.921.103	2.081.091		206.522
- in percentuale del totale delle attività	77,01	12,40		1,23

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	6.545.116	8.573.156		90.444
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	6.545.116	8.573.156		90.444
- in percentuale del totale delle attività	39,00	51,10		0,54

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.892.487	896.311
- altri	10.174.388	1.300.529
Titoli di capitale	5.291.644	558.598
Parti di OICR	789.000	
Totale	18.147.519	2.755.438

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	210.158			
- di altri				

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	5.425			
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	215.583 1,29			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	6.332.612	3.388.278	102.769

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	1.176.658
- Liquidità disponibile in euro	1.176.596
- Liquidità disponibile in divisa estere	62
Totale posizione netta di liquidità	1.176.658

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	178.425
- Su titoli di debito	178.425
Totale altre attività	178.425

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	937

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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		3.448
- rimborsi	02/01/18	3.448
Totale debiti verso i partecipanti		3.448

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.617
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	779
- Provvigioni di gestione	20.794
- Ratei passivi su conti correnti	44
Altre	3.304
- Società di revisione	3.300
- Commissioni Equita e Monte titoli	4
Totale altre passività	24.921

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 998,01 pari allo 2,972% del totale per la Classe A1
- n. 11.582,900 pari allo 86,954% del totale per la Classe A2
- n. 10.091,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 99,463 pari allo 0,746% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - <i>swtch</i> in entrata b) risultato positivo della gestione	205.000 205.000 525		
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - <i>swtch</i> in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	35.533 35.533 		
Patrimonio netto a fine periodo		169.992		

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - <i>swtch</i> in entrata b) risultato positivo della gestione	78.969 78.969 778		
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - <i>swtch</i> in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	12.095 12.095 		
Patrimonio netto a fine periodo		67.652		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - <i>swtch</i> in entrata b) risultato positivo della gestione	51.336 51.336 		
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - <i>swtch</i> in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	5 5 13		
Patrimonio netto a fine periodo		51.318		

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	15.677.214		
	- sottoscrizioni singole	15.677.214		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	20.562		
decrementi	a) rimborsi:	51.578		
	- riscatti	51.578		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		15.646.198		

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	829.472		
	- sottoscrizioni singole	829.472		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.350		
decrementi	a) rimborsi:	16.906		
	- riscatti	16.906		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		814.916		

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.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZ
Strumenti finanziari detenuti	782.771	58.650
(Incidenza % sul portafoglio)	5,08	0,38
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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					79		79
Dollaro canadese					80		80
Franco svizzero					78		78
Corona danese					81		81
Euro	15.333.855		1.355.021	16.688.876		28.366	28.366
Sterlina Gran Bretagna					80		80
Dollaro di Hong Kong	90.444		62	90.506			
Yen giapponese					77		77
Peso messicano					74	1	75
Corona norvegese					78		78
Corona svedese					80		80
Nuova lira turca					67	1	68
Dollaro statunitense					78		78
Rand sudafricano					85	1	86
TOTALE	15.424.299		1.355.083	16.779.382	937	28.369	29.306

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	42.116		-14.540	-7.525
1. Titoli di debito	45.331		-90.924	
2. Titoli di capitale	-3.215		82.613	-7.525
3. Parti di OICR			-6.229	
- OICVM			-6.229	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			4.642	
1. Titoli di debito			-783	
2. Titoli di capitale			5.425	
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

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	6.368	25

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 Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-3
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-3
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1
- c/c denominati in Rand sudafricano	-4
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-15

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-266
Totale altri oneri finanziari	-266

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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	1,15						
1) Provvigioni di gestione	A2	-	0,55						
1) Provvigioni di gestione	Q2	-	0,49						
1) Provvigioni di gestione	P1	101	1,14						
1) Provvigioni di gestione	P2	2	0,56						
- provvigioni di base	A1	1	1,15						
- provvigioni di base	A2	-	0,55						
- provvigioni di base	Q2	-	0,49						
- provvigioni di base	P1	101	1,14						
- provvigioni di base	P2	2	0,56						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	-	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	-	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1	-	0,04						
4) Compenso del depositario	A2	-	0,04						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,03						
4) Compenso del depositario	P1	4	0,04						
4) Compenso del depositario	P2	-	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	A1	-	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	P1	3	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	P2	-	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	A1								
- contributo di vigilanza	A2								
- contributo di vigilanza e spese di quotazione	Q2								
- contributo di vigilanza	P1								
- contributo di vigilanza	P2								
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
9) Commissioni di collocamento	P1								
9) Commissioni di collocamento	P2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1	1,24						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	-	0,64						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	-	0,56						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	110	1,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	2	0,65						

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

10) Provvigioni di incentivo	A1	-	0,30					
10) Provvigioni di incentivo	A2	-	0,52					
10) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,26					
10) Provvigioni di incentivo	P1	36	0,40					
10) Provvigioni di incentivo	P2	1	0,40					
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		4		0,08				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1	1,44					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	-	1,13					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	-	0,81					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	152	1,61					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	3	1,03					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Altri ricavi	12
- Ricavi vari	12
Altri oneri	-5.720
- Commissione su operatività in titoli	-4.337
- Spese bancarie	-1.229
- Spese varie	-154
Totale altri ricavi ed oneri	-5.708

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.246
- di cui classe A1	-4
- di cui classe A2	-8
- di cui classe Q2	-1
- di cui classe P1	-1.187
- di cui classe P2	-46
Totale imposte	-1.246

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Parte D – Altre informazioni

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	1.620		1.620
SIM	2.359		2.359
Banche e imprese di investimento estere	26		26
Altre controparti	332		332

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 42,04.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n° 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO ESENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dal 19 aprile 2017 al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico periodo dal 19 aprile 2017 al 29 dicembre 2017 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Santeo Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Giunna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Giannisci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 06136181 - Padova 35128 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 66 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tamara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00151 Largo Foletti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458262001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2017 il fondo ha avuto una *performance* pari al +7,23% per la classe A1 e al +8,56% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al +19,83%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 78%. L'area europea e americana hanno registrato una riduzione nell'ordine nell'intorno del 2% in scia alla forza dei mercati di riferimento, mentre è stata mantenuta invariata la componente asiatica.

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il fondo ha risentito nel corso del primo semestre del drastico calo della quotazione del greggio che ha impattato negativamente il corso dei titoli petroliferi. Nel corso del secondo semestre la rapida risalita del prezzo del petrolio, sulla scia dell'accordo intercorso tra i Paesi produttori aderenti al cartello dell'Opec e la Russia in merito ad un'estensione dei tagli alla produzione fino al 2018 ha avuto un effetto positivo anche sulla dinamica di ripresa dei prezzi delle società operanti nell'ambito del settore energetico.

Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del settore legato ai consumi, in particolare sulle realtà locali che hanno maggiormente sofferto l'ingresso di Amazon attraverso la sua piattaforma digitale nell'ambito della spesa per consumi. La maggiore e intensa competizione ha spinto le società operanti all'interno del settore a cambiare radicalmente il proprio modello di gestione puntando su flessibilità e recupero di produttività. Questo processo di ristrutturazione ha incominciato a dare i suoi frutti nel secondo semestre e le prospettive di crescita e redditività hanno riscosso l'attenzione della comunità finanziaria.

Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica, dove i titoli, a nostro parere, scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato ampiamente riflesse nei prezzi.

Sull'andamento dei mercati azionari europei, lungo il corso dell'anno ha contribuito positivamente l'evoluzione dei dati macroeconomici, che hanno fornito segnali incoraggianti circa la ripartenza di un percorso di crescita, che seppur in maniera lenta e meno vigorosa, ha investito anche quei paesi cosiddetti periferici, maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi.

I risultati delle elezioni politiche ed in particolare di quelle più rilevanti come in Francia, Olanda e Germania, sancendo la sconfitta delle maggiori forze politiche anti-europeiste, hanno ulteriormente alimentato la propensione al rischio degli investitori.

Alla luce delle dinamiche delineate, le operazioni rilevanti hanno riguardato una riduzione del peso del settore finanziario, principalmente bancari italiani, contestuale ad un alleggerimento dell'esposizione all'area di mercato italiana. Contributo positivo alla *performance* del fondo, è derivato anche dalla sovraesposizione ai settori più ciclici, come quello delle auto, che hanno registrato performance positive dall'inizio dell'anno. Completano la composizione settoriale del portafoglio, la sovraesposizione al settore farmaceutico e, in maniera più rilevante, al settore delle telecomunicazioni, le cui valutazioni non riflettono appieno i tangibili miglioramenti reddituali in atto ed i possibili risvolti positivi legati ad un processo di consolidamento che potrebbe trovar vigore alla luce di un maggior grado di apertura del regolatore.

L'indice giapponese, dopo una fase laterale di mercato durata 4 mesi, è progressivamente salito sulla scia di una stagione degli utili particolarmente positiva (+34% a/a), registrando a fine anno una variazione del 20% circa, su livelli massimi degli ultimi 25 anni.

Gli altri mercati asiatici hanno esibito un andamento simile a quello giapponese: superate le prime difficili settimane, gli indici sono stati sospinti al rialzo da diversi fattori. In primis la buona stagione

degli utili (+23%), tornati a crescere dopo 2 anni di contrazione. I buoni dati macroeconomici, pur non essendo eccezionali, hanno dato fiducia al mercato in un contesto globale di propensione al rischio mentre il rialzo dei prezzi delle *commodities* ha beneficiato i settori più ciclici come quello delle materie prime. Il settore tecnologico poi è stato particolarmente premiato dagli investitori, che hanno spinto le valutazioni a livelli molto elevati.

La componente asiatica del portafoglio, al di là di marginali operazioni di ribilanciamento, non ha subito importanti modifiche con il suo peso che a fine anno risultava pari al 16,7%.

Lungo 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 17,2% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 8,7% del fondo. È stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine giugno risultava essere al 3,3% del fondo.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha confermato il processo di normalizzazione della politica monetaria alzando i tassi d'interesse all'1,50% segnando così il terzo rialzo del 2017. Poche le variazioni emerse nell'ambito delle aspettative sull'andamento dei tassi nel 2018 che dovrebbero attestarsi al 2,25% pari a tre ulteriori rialzi. Le migliori prospettive sull'andamento del prodotto interno lordo sono strettamente legate al nuovo piano fiscale introdotto dall'amministrazione Trump che mira ad aumentare la crescita potenziale, spingendo gli investimenti e aumentando la produttività.

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.

In Europa la conferma del miglioramento del quadro macroeconomico in atto assieme ad una maggiore incisività delle riforme strutturali a sostegno della crescita economica, avrà un impatto rilevante sulla continuazione del rialzo sui mercati azionari.

La variabile politica potrà anch'essa condizionare l'andamento dei mercati. In particolare oltre alle elezioni, già annunciate, in Italia, un impatto rilevante dipenderà dalla definizione delle modalità del programma di uscita dall'Unione Europea del Regno Unito (Brexit), considerando le difficoltà riscontrate nelle trattative in corso tra gli esponenti europei e quelli inglesi.

Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

Il mercato nipponico, a differenza di altri mercati sviluppati, tratta ancora a valutazioni ragionevoli che non scontano del tutto i fondamentali societari di lungo periodo.

Di contro il posizionamento nei confronti dei paesi emergenti rimarrà prudente; ad eccezione della Cina infatti, la stragrande maggioranza dei mercati emergenti asiatici tratta a valutazioni costose che si esprimono in valori di borsa sui massimi da oltre 30 anni.

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	69.098.407	97,39	60.335.881	90,52
A1. Titoli di debito	10.729.347	15,12	6.582.299	9,88
A1.1 titoli di Stato	9.281.077	13,08	4.570.972	6,86
A1.2 altri	1.448.270	2,04	2.011.327	3,02
A2. Titoli di capitale	55.555.384	78,30	50.686.174	76,04
A3. Parti di OICR	2.813.676	3,97	3.067.408	4,60
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	9	0,00	46.464	0,07
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	9	0,00	46.464	0,07
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	206.778	0,29		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	206.778	0,29		
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'	1.476.586	2,08	4.913.916	7,37
F1. Liquidità disponibile	1.225.495	1,73	5.003.611	7,51
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.529.274	19,07	21.482.873	32,23
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.278.183	-18,72	-21.572.568	-32,37
G. ALTRE ATTIVITA'	166.977	0,24	1.359.192	2,04
G1. Ratei attivi	121.098	0,17	878.514	1,32
G2. Risparmio di imposta			441.936	0,66
G3. Altre	45.879	0,07	38.742	0,06
TOTALE ATTIVITA'	70.948.757	100,00	66.655.453	100,00

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	148.337	50.497
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	17.886	11.358
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.886	11.358
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	125.216	231.501
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.618	219.883
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.598	11.618
TOTALE PASSIVITÀ'	291.439	293.356
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	70.657.318	66.362.097
A1 Numero delle quote in circolazione	4.108.111,218	3.920.589,264
A2 Numero delle quote in circolazione	874.281,368	1.177.424,177
Q2 Numero delle quote in circolazione	86.102,000	513.000
A1 Valore complessivo netto della classe	56.452.195	50.247.152
A2 Valore complessivo netto della classe	12.984.410	16.108.244
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.220.713	6.701
A1 Valore unitario delle quote	13,742	12,816
A2 Valore unitario delle quote	14,852	13,681
Q2 Valore unitario delle quote	14,178	13,063

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.006.362,990
Quote rimborsate	818.841,036

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	170.904,287
Quote rimborsate	474.047,096

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	85.659,000
Quote rimborsate	70,000

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	290.651	207.555
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.030.807	1.041.125
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-38.318	267.002
A2.2 Titoli di capitale	2.230.508	3.963.727
A2.3 Parti di OICR	66.182	74.413
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-213.478	239.562
A3.2 Titoli di capitale	2.055.787	4.042.741
A3.3 Parti di OICR	350.087	575.993
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.340	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.778.566	10.412.118
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
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-7.225	-85.576
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-7.225	-85.577
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-886.834	168.944
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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	1.344.549	-684.869
E1.2 Risultati non realizzati	313.708	101.290
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-38.437	-85.238
E3.2 Risultati non realizzati	-13.962	-65.849
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	6.490.365	9.760.819
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.924	-17.690
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-6.119	
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.476.322	9.743.129
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.357.525	-1.548.934
di cui classe A1	-1.224.933	-1.349.465
di cui classe A2	-130.275	-199.360
di cui classe Q2	-2.317	-109
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.695	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.131	-46.572
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-4.279
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.168	-9.190
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	406	382
I2. ALTRI RICAVI	42.522	19.903
I3. ALTRI ONERI	-141.508	-111.919
Risultato della gestione prima delle imposte	4.952.799	8.042.520
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-10.334	-16.523
di cui classe A1	-8.391	-13.581
di cui classe A2	-1.901	-2.940
di cui classe Q2	-42	-2
Utile/perdita dell'esercizio	4.942.465	8.025.997
di cui classe A1	3.732.237	6.083.502
di cui classe A2	1.192.062	1.941.936
di cui classe Q2	18.166	559

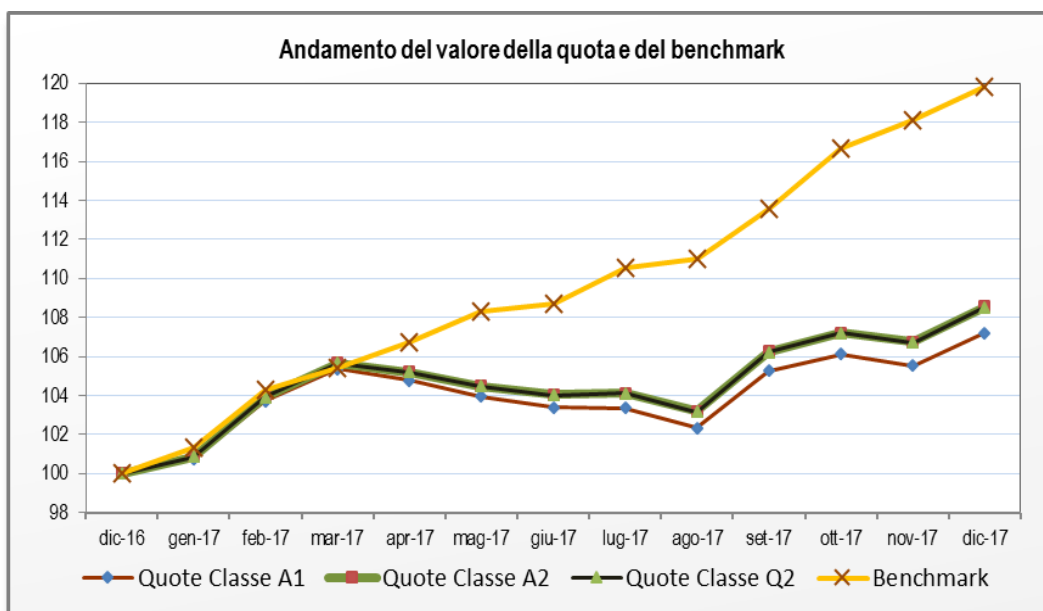
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

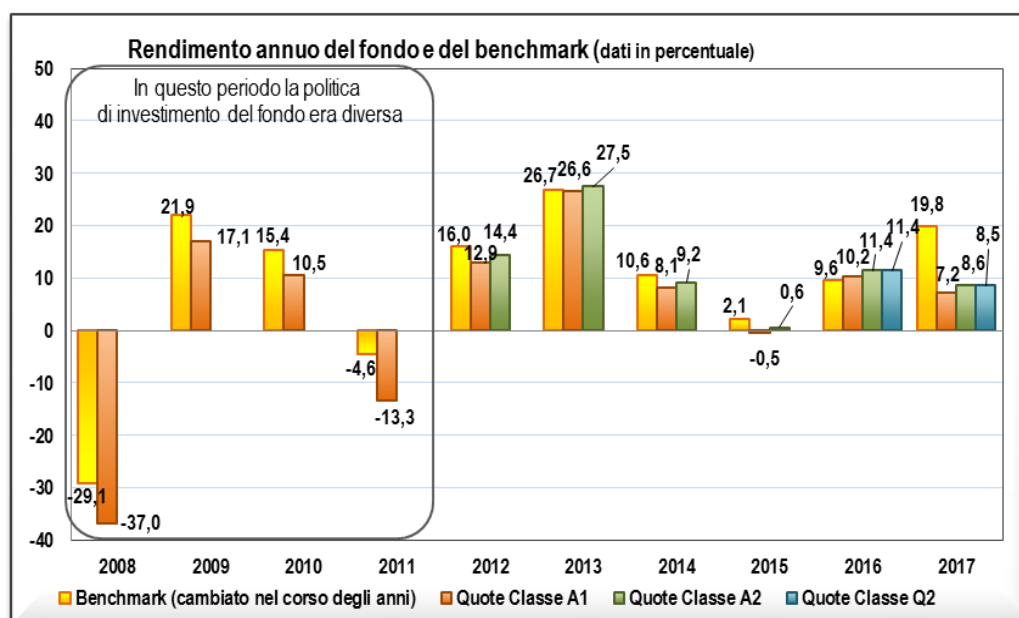
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	12,816	13,681	13,063	231,47
Valore alla fine dell'esercizio	13,742	14,852	14,178	277,38
Valore minimo	12,816	13,681	13,063	231,32
Valore massimo	13,804	14,918	14,241	278,02
Performance nell'esercizio	7,23%	8,56%	8,54%	19,83%

AcomeA GLOBALE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2017	2016	2015
Quota Classe A1	3,27%	5,73%	5,38%
Quota Classe A2	3,26%	5,72%	5,37%
Quota Classe Q2	3,26%	5,71%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,24%	6,23%	6,23%	5,36%
Sharpe ratio	1,369	1,583	1,579	3,717

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		19.158.617		27,73
GIAPPONE		9.159.189		13,26
ITALIA	3.207.516	5.456.299		12,54
GRECIA	3.579.089	941.938		6,54
REGNO UNITO		3.244.966		4,70
FRANCIA		2.913.938		4,22
ALTRI PAESI			2.813.676	4,07
PAESI BASSI		2.094.157		3,03
SVIZZERA		1.722.096		2,49
TURCHIA	1.512.586			2,19
GERMANIA		1.445.065		2,09
REPUBBLICA SUDAFRICANA	1.029.122	388.311		2,05
BRASILE	335.181	802.698		1,65
HONG KONG		1.010.326		1,46
CINA		991.091		1,43
FINLANDIA		982.235		1,42
MESSICO	981.886			1,42
SVEZIA		777.778		1,13
BELGIO		669.002		0,97
AUSTRALIA		553.081		0,80
RUSSIA		537.544		0,78
TAIWAN		482.829		0,70
AUSTRIA		400.627		0,58
COREA DEL SUD		338.228		0,49
DANIMARCA		212.315		0,31
IRLANDA		191.165		0,28
BERMUDA		187.737		0,27

AcomeA GLOBALE

POLONIA		153.168		0,22
SPAGNA		155.092		0,22
PORTOGALLO		148.182		0,21
MALAYSIA		116.722		0,17
UNGHERIA		95.969		0,14
EGITTO	83.967			0,12
ISRAELE		78.906		0,11
CANADA		76.278		0,11
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		69.844		0,10
TOTALE	10.729.347	55.555.393	2.813.676	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	10.729.347			15,52
COMUNICAZIONI		8.221.810		11,90
DIVERSI		7.237.473		10,47
ELETTRONICO		7.191.415		10,41
CHIMICO		5.898.465		8,54
MINERALE E METALLURGICO		5.714.238		8,27
BANCARIO		5.295.805		7,66
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.392.732		6,36
FINANZIARIO		1.275.734	2.813.676	5,92
COMMERCIO		3.670.033		5,31
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.477.989		3,59
ASSICURATIVO		1.978.830		2,86
TESSILE		701.633		1,02
CEMENTIFERO		505.868		0,73
IMMOBILIARE EDILIZIO		471.043		0,68
CARTARIO ED EDITORIALE		407.358		0,59
AGRARIO		114.967		0,17
TOTALE	10.729.347	55.555.393	2.813.676	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 04/18	3.200.000,000000	100,169000	1	3.207.516	4,52
GTB ZC 01/18	3.000.000,000000	99,940000	1	2.986.396	4,20
ACOMEA PAESI EMERGEN	324.156,278000	8,680000	1	2.813.676	3,96
TURKGB 10.5 08/27	5.350.000,000000	94,542000	4,552954	1.110.926	1,57
SAGB 6.5 02/41	21.640.000,000000	70,697000	14,865907	1.029.122	1,45
FIAT CHRYSLER AUTOMO	50.000,000000	14,910000	1	745.500	1,05
FERRARI NV	7.500,000000	87,450000	1	655.875	0,92
TELECOM ITALIA RSP	1.100.000,000000	0,596000	1	655.600	0,92
GTB ZC 02/18	600.000,000000	99,790000	1	592.692	0,84
MBONO 7.75 11/42	135.600,000000	99,589000	23,494257	574.790	0,81
GLAXOSMITHKLINE PLC	32.500,000000	13,225000	0,887674	484.201	0,68
NOKIA OYJ	120.000,000000	3,894000	1	467.280	0,66
GENERAL ELECTRIC CO	32.000,000000	17,450000	1,200800	465.023	0,66
VIVENDI	20.500,000000	22,420000	1	459.610	0,65
NOVARTIS AG REG	6.450,000000	82,400000	1,170180	454.187	0,64
ANADARKO PETROLEUM C	10.000,000000	53,640000	1,200800	446.702	0,63
AT+T INC	13.500,000000	38,880000	1,200800	437.109	0,62
ORANGE	29.819,000000	14,475000	1	431.630	0,61

AcomeA GLOBALE

MEDIOBANCA SPA	45.000,000000	9,460000	1	425.700	0,60
APACHE CORP	12.000,000000	42,220000	1,200800	421.919	0,60
KONINKLIJKE KPN NV	145.000,000000	2,908000	1	421.660	0,59
INTL BUSINESS MACHIN	3.300,000000	153,420000	1,200800	421.624	0,59
SCHLUMBERGER LTD	7.500,000000	67,390000	1,200800	420.907	0,59
CISCO SYSTEMS INC	13.000,000000	38,300000	1,200800	414.640	0,58
UNIPOL GRUPPO FINANZ	105.000,000000	3,910000	1	410.550	0,58
AGFA GEVAERT NV	105.000,000000	3,887000	1	408.135	0,58
TARGET CORP	7.500,000000	65,250000	1,200800	407.541	0,57
MBONO 7.75 11/34	95.500,000000	100,151000	23,494257	407.096	0,57
TURKGB 7.1 03/23	2.240.000,000000	81,640000	4,552954	401.659	0,57
BANCO BPM SPA	150.000,000000	2,620000	1	393.000	0,55
WEATHERFORD INT PLC	111.500,000000	4,170000	1,200800	387.204	0,55
BRISTOL MYERS SQUIBB	7.500,000000	61,280000	1,200800	382.745	0,54
NOBLE ENERGY INC	15.000,000000	29,140000	1,200800	364.007	0,51
PIONEER NATURAL RESO	2.500,000000	172,850000	1,200800	359.864	0,51
PEPSICO INC	3.550,000000	119,920000	1,200800	354.527	0,50
MERCK + CO. INC.	7.500,000000	56,270000	1,200800	351.453	0,50
NIKE INC CL B	6.500,000000	62,550000	1,200800	338.587	0,48
BNTNF 10 01/25	1.340,000000	1.045,239000	3,983174	335.181	0,47
ERICSSON LM B SHS	60.000,000000	53,850000	9,831552	328.636	0,46
ASSICURAZIONI GENERA	21.500,000000	15,200000	1	326.800	0,46
PEUGEOT SA	19.150,000000	16,955000	1	324.688	0,46
REPLY SPA	6.888,000000	46,170000	1	318.019	0,45
VODAFONE GROUP PLC	120.000,000000	2,350000	0,887674	317.684	0,45
ELI LILLY + CO	4.500,000000	84,460000	1,200800	316.514	0,45
SYNCHRONY FINANCIAL	9.500,000000	38,610000	1,200800	305.459	0,43
NOMURA HOLDINGS INC	61.600,000000	665,100000	135,270144	302.877	0,43
SONY CORP	8.000,000000	5.083,000000	135,270144	300.613	0,42
E.ON AG	32.500,000000	9,061000	1	294.483	0,42
KOHL'S CORP	6.500,000000	54,230000	1,200800	293.550	0,41
DEVON ENERGY CORPORA	8.500,000000	41,400000	1,200800	293.055	0,41
Totale				29.568.212	41,67
Altri strumenti finanziari				39.530.204	55,72
Totale strumenti finanziari				69.098.416	97,39

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	3.207.516	3.579.089	2.494.472	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				1.448.270
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.790.822	14.395.210	30.213.339	3.831.172
- con voto limitato				
- altri	665.478	30.380	873.053	755.930
Parti di OICR:				
- OICVM				2.813.676
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.663.816	18.004.679	33.580.864	8.849.048
- in percentuale del totale delle attività	12,21	25,38	47,33	12,47

AcomeA GLOBALE

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.861.034	17.197.093	34.359.832	4.680.448
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.861.034	17.197.093	34.359.832	4.680.448
- in percentuale del totale delle attività	18,13	24,24	48,42	6,60

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.751.890	11.786.564
- altri	3.504.761	1.071.243
Titoli di capitale	18.597.741	18.064.179
Parti di OICR		670.001
Totale	35.854.392	31.591.987

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESI 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		7	2	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		7	2	
- in percentuale del totale delle attività				

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	41.000	
Parti di OICR		
Totale	41.000	

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

AcomeA GLOBALE

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	6.786.606		
Nuova lira turca			1.512.585
Rand sudafricano			1.029.122
Peso messicano			981.886
Real brasiliano	335.181		
Dollaro statunitense			83.967

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	206.778		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	206.778				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

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	1.225.495
- Liquidità disponibile in euro	503.354
- Liquidità disponibile in divisa estera	722.141
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.529.274
- Vend/Acq di divisa estera a termine	13.470.472
- Margini di variazione da incassare	58.802
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.278.183
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-13.239.823
- Margini di variazione da versare	-38.360
Totale posizione netta di liquidità	1.476.586

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	121.098
- Su liquidità disponibile	24
- Su titoli di debito	121.074
Altre	45.879
- Dividendi da incassare	45.879
Totale altre attività	166.977

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	148.337

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		17.886
- rimborsi	02/01/18	17.616
- rimborsi	03/01/18	270
Totale debiti verso i partecipanti		17.886

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.618
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.372
- Provvigioni di gestione	108.961
- Ratei passivi su conti correnti	1.285
Altre	11.598
- Società di revisione	6.786
- Commissioni di raccolta ordine	1
- Commissioni Equita e Monte titoli	87
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	125.216

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 32.934,105 pari allo 0,801% del totale per la Classe A1
- n. 637.664,382 pari allo 72,935% del totale per la Classe A2
- n. 86.102,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 12.609,769 pari allo 0,306% del totale per la Classe A1
- n. 9.368,388 pari allo 1,071% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		50.247.152	31.735.658	35.385.751
incrementi	a) sottoscrizioni:	13.398.191	22.673.572	14.979.536
	- sottoscrizioni singole	13.398.191	22.673.572	14.979.536
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.732.237	6.083.485	
decrementi	a) rimborsi:	10.925.385	10.245.563	18.125.921
	- riscatti	10.925.385	10.245.563	18.125.921
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			503.708
Patrimonio netto a fine periodo		56.452.195	50.247.152	31.735.658

AcomeA GLOBALE

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		16.108.244	3.112.966	3.357.221
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.461.962	14.029.238	2.173.499
	- sottoscrizioni singole	2.461.962	14.029.238	2.173.499
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.192.062	1.941.955	14.897
decrementi	a) rimborsi:	6.777.858	2.975.915	2.432.651
	- riscatti	6.777.858	2.975.915	2.432.651
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		12.984.410	16.108.244	3.112.966

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		6.701	8.480	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.196.809	1.863	9.701
	- sottoscrizioni singole	1.196.809	1.863	9.701
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	18.166	557	
decrementi	a) rimborsi:	963	4.199	
	- riscatti	963	4.199	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.221
Patrimonio netto a fine periodo		1.220.713	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:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	3.559.896	5,04
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		

AcomeA GLOBALE

Altre operazioni: - <i>future</i> 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.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZ	UNIPOLSAI ASSICURAZI
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	2.813.676 4,07	410.550 0,59	292.050 0,42
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	553.081			553.081	37.857	187	38.044
Real brasiliano	745.967		17.274	763.241		3	3
Dollaro canadese					31		31
Franco svizzero	1.040.265		143.537	1.183.802		158	158
Corona ceca					34		34
Corona danese	212.315			212.315	19.737	64	19.801
Euro	25.624.528		14.012.007	39.636.535		141.857	141.857
Sterlina Gran Bretagna	2.939.492		-566.530	2.372.962		378	378
Dollaro di Hong Kong	1.894.478		1.704	1.896.182	35.213	107	35.320
Fiorino ungherese	95.969		8.325	104.294			
Rupia indonesiana					88	2	90
Nuovo siclo israeliano					34		34
Yen giapponese	9.176.377		-3.028.777	6.147.600		16	16
Won sudcoreano	338.228		1.014	339.242	32		32
Peso messicano	981.887		78.439	1.060.326			
Ringgit malese	116.722			116.722	317	5	322
Naira nigeriana					5		5
Corona norvegese			4.491	4.491			
Dollaro neozelandese					32		32
Peso filippino					72	1	73
Zloty polacco	153.168		104	153.272			
Rublo russo	173.526		5.701	179.227			
Corona svedese	740.538			740.538	54.710	324	55.034
Dollaro di Singapore					30		30
Nuova lira turca	1.512.585		86.382	1.598.967			
Nuovo dollaro taiwanese	482.829			482.829	32		32
Dollaro statunitense	21.256.312		-9.157.577	12.098.735	113		113
Rand sudafricano	1.266.927		37.469	1.304.396			
TOTALE	69.305.194		1.643.563	70.948.757	148.337	143.102	291.439

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.258.372	-556.437	2.192.396	-3.637.053
1. Titoli di debito	-38.318	-169.245	-213.478	-202.640
2. Titoli di capitale	2.230.508	-387.192	2.055.787	-3.434.413
3. Parti di OICR	66.182		350.087	
- OICVM	66.182		350.087	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-7.225	-318
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-7.225	-318
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				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	6.340		-878.542	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	6.340		-583.602	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-294.940	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			-8.292	
- <i>future</i>			-8.291	
- opzioni			-1	
- <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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.344.549	313.708
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-38.437	-13.962

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-419
- c/c denominati in Real brasiliano	-79
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-3.300
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-653
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-27
- c/c denominati in Peso messicano	-11
- c/c denominati in Ringgit malese	-66
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-186
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-3
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.502
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.657
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-7.924

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-6.119
Totale altri oneri finanziari	-6.119

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	1.196	2,25						
1) Provvigioni di gestione	A2	120	1,00						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	1,00						
- provvigioni di base	A1	1.196	2,25						
- provvigioni di base	A2	120	1,00						
- provvigioni di base	Q2	2	1,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	35	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	8	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	-	0,04						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.251	2,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	132	1,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	3	1,13						
10) Provvigioni di incentivo	A1	29	0,05						
10) Provvigioni di incentivo	A2	10	0,08						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		55		0,17					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		8			2,26				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.343	2,41						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	154	1,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	2	1,15						

(*) 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.

AcomeA GLOBALE

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	406
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	231
- C/C in divisa Rand Sudafricano	48
- C/C in divisa Real Brasiliano	41
- C/C in divisa Dollaro Australiano	24
- C/C in divisa Sterlina Britannica	14
- C/C in divisa Corona Svedese	12
- C/C in divisa Peso messicano	11
- C/C in divisa Ringgit Malesia	9
- C/C in divisa Yen Giapponese	6
- C/C in divisa Euro	4
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Peso Filippino	2
Altri ricavi	42.522
- Sopravvenienze attive	18.192
- Ricavi vari	24.330
Altri oneri	-141.508
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.861
- Commissione su operatività in titoli	-54.668
- Spese bancarie	-4.743
- Sopravvenienze passive	-1.718
- Spese varie	-78.518
Totale altri ricavi ed oneri	-98.580

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-10.334
- di cui classe A1	-8.391
- di cui classe A2	-1.901
- di cui classe Q2	-42
Totale imposte	-10.334

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 03/17	S&P 500 INDEX	USD	19
Future	FUT S+P500 EMI 09/18	S&P 500 INDEX	USD	9
Future	FUT S+P500 EMI 06/17	S&P 500 INDEX	USD	19
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	6
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	14
Future	FUT FTSE/MIB I 03/18	FTSE MIB INDEX	EUR	7
Future	FUT FTSE/MIB I 06/17	FTSE MIB INDEX	EUR	14
Future	FUT FTSE/MIB I 09/17	FTSE MIB INDEX	EUR	14
Future	FUT FTSE/MIB I 12/17	FTSE MIB INDEX	EUR	14
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	5
Future	FUT TOPIX INDX 03/18	TOPIX INDEX	JPY	5
Future	FUT TOPIX INDX 06/17	TOPIX INDEX	JPY	5
Future	FUT TOPIX INDX 09/17	TOPIX INDEX	JPY	5
Future	FUT TOPIX INDX 12/17	TOPIX INDEX	JPY	5
Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	32
Future	FUT EURO STOXX 03/18	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	32
Future	FUT EURO STOXX 06/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	32
Future	FUT EURO STOXX 09/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	32
Future	FUT EURO STOXX 12/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	32
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	15
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	31
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	29
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	32
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	29

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	800.000	2	0,54
DIVISA A TERMINE	A	GBP	700.000	2	0,64
DIVISA A TERMINE	A	JPY	666.000.000	3	2,78
DIVISA A TERMINE	A	USD	29.930.000	6	6,81
DIVISA A TERMINE	V	GBP	515.000	1	0,94
DIVISA A TERMINE	V	JPY	513.000.000	1	6,50
DIVISA A TERMINE	V	USD	38.000.000	3	16,77

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.181		3.181
SIM	88		88
Banche e imprese di investimento estere	36.840		36.840
Altre controparti	16.420		16.420

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 48,88.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA GLOBALE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0803640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Bogo Pietro Whirler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403450781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Ponteludolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA GLOBALE al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo ha avuto una *performance* pari al 12,58% per la classe A1 e pari al 13,75% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 16,41%.

Il 2017 sarà ricordato come un anno particolarmente positivo per i mercati emergenti. Se espresso in valuta locale l'indice ha registrato un rendimento del 27,7%, facendo segnare nuovi massimi assoluti. Il rialzo è stato abbastanza uniforme nel corso dell'anno senza correzioni importanti e con una volatilità (10,8%) sui minimi dell'ultimo decennio. Le ragioni di quest'ascesa sono molteplici: in primo luogo la crescita degli utili (+23% a/a), in grado di spiegare l'85% della performance di borsa. Il rialzo dei prezzi delle materie prime, tra cui si segnala l'acciaio (+35%), il rame (+30%) e alluminio (+35%), ha poi supportato i mercati congiuntamente ai buoni dati macroeconomici e alla generale propensione al rischio degli investitori.

Particolarmente evidente è stata la differenza di rendimento tra i titoli *growth* e quelli *value*. L'indice Msci Emerging Market Growth è infatti cresciuto del 37,7% contro una performance dell'indice *value* di circa la metà (18,2%), a discapito del fatto che la crescita degli utili dei due indici sia stata del tutto equivalente. A trainare l'indice generale è stato, infatti, il comparto tecnologico (+40% nel 2017), che ormai ne rappresenta il settore più importante, con un peso di quasi il 28%. Tra i primi 7 titoli dell'indice, infatti, 6 sono tecnologici ed includono aziende come Alibaba, Tencent, Samsung Electronics, Tsmc e Nasper che capitalizzano da sole oltre 1600 miliardi di dollari, più del Pil canadese.

L'andamento dei singoli mercati in valuta locale è stato caratterizzato, quasi in ogni caso, da rendimenti a doppia cifra. In alcune di queste borse la performance è stata estremamente concentrata in alcuni titoli che da soli hanno spiegato una buona fetta del rialzo borsistico. La Turchia è stato il mercato migliore (+47,6%), seguito dalle aziende cinesi quotate a Hong Kong (+39,53%, il 40% di cui dovuto esclusivamente ad Alibaba e Tencent) e dall'India (+36%). Molto positiva anche la Sud Corea (+21,8%, di cui ¼ dovuto al rialzo di Samsung Electronics), le Filippine (+25%) e il Brasile (+27%). Unico mercato negativo, tra i principali, quello russo (-5,5%).

La generale forza dell'euro nei mercati valutari internazionali non ha risparmiato le valute emergenti, che si sono quasi tutte deprezzate nei confronti della valuta dell'eurozona. Tra queste si segnalano la lira turca (-18,7%), il real brasiliano (-14%), l'Hong Kong dollar (-13%) e la rupia indiana (-6,83%). In controtendenza lo zloty polacco, in rialzo del +5,2%.

Il fondo ha marginalmente ridotto la sua esposizione azionaria, portandola all'87,3% circa dall'88,7% d'inizio anno. Durante i primi 8 mesi del 2017 si è preso profitto su alcuni mercati come quello cinese, quello brasiliano e quello australiano riducendo l'esposizione azionaria sino ad un minimo dell'83,5%; successivamente, attraverso operazioni di ribilanciamento su singoli titoli, l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata sino a portarla ai livelli di fine anno.

A livello settoriale le vendite sono state principalmente concentrate nel settore dei materiali di base (-2%) e in quello finanziario (-1,5%), mentre il settore dei servizi ai consumatori è stato incrementato del 2%.

La sotto-performance del fondo nei confronti del benchmark è stata soprattutto dovuta all'allocazione settoriale e geografica (sottopeso dei titoli tecnologici e dell'India) e all'*asset allocation* prudenziale. Di contro l'esposizione valutaria ha dato un contributo positivo.

La Cina risulta il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 29,6% del fondo, seguita dall'Australia (9,13%), dal Brasile (+8,26%), dalla Grecia (7,76%), dalla Corea del Sud (7,64%) e da Taiwan (7,62%).

In sottopeso sono invece rimasti l'India (0%), il Messico (0,57%) e il Sud Africa (4,55%).

AcomeA PAESI EMERGENTI

I settori più rappresentati sono: i servizi ai consumatori (+14,76%), gli industriali (12%), il tecnologico (11,23%), i finanziari (11,1%) e i materiali di base (9,9%) E' stato mantenuto il sottopeso nel settore energetico e in quello dei consumi non ciclici.

Le strategie di copertura valutaria non hanno subito rilevanti modifiche: è stata mantenuta la copertura sul dollaro australiano (70%) mentre è stata leggermente ridotta quella sul dollaro di Hong Kong (35%).

Circa il 12,5% del fondo è investito in obbligazioni governative in valuta locale emesse da Grecia, Sud Africa, Brasile, Messico e Turchia che offrono un profilo di rischio/rendimento particolarmente attrattivo.

PROSPETTIVE

Il fondo manterrà il suo posizionamento prudente nel 2018. La bassa volatilità dei mercati è sintomo di una propensione al rischio degli investitori che non trova supporti valutativi forti. Ad eccezione della Cina, la stragrande maggioranza dei mercati emergenti tratta a valutazioni costose che si esprimono in valori di borsa sui massimi da oltre 30 anni. I titoli ad alto tasso di crescita, ed in particolare la componente tecnologica, continuano a beneficiare di una espansione dei multipli di mercato che sembra incorporare nei prezzi tassi di crescita a doppia cifra per svariati anni a seguire e che ricorda, per certi versi, l'esuberanza irrazionale di inizio millennio. Di contro la componente *value*, su cui il fondo investe, pur non essendo di moda, offre a nostro avviso interessanti opportunità di investimento a valutazioni molto più accessibili.

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	30.836.025	95,92	27.511.661	94,99
A1. Titoli di debito	3.905.259	12,15	2.225.370	7,68
A1.1 titoli di Stato	2.933.454	9,13	674.242	2,33
A1.2 altri	971.805	3,02	1.551.128	5,35
A2. Titoli di capitale	26.930.766	83,77	25.255.543	87,20
A3. Parti di OICR			30.748	0,11
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	92.117	0,29	137.937	0,48
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	92.117	0,29	137.937	0,48
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'	1.116.981	3,48	515.725	1,78
F1. Liquidità disponibile	753.653	2,35	638.450	2,20
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.493.508	17,09	11.888.739	41,05
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.130.180	-15,96	-12.011.464	-41,47
G. ALTRE ATTIVITA'	98.767	0,31	797.760	2,75
G1. Ratei attivi	73.699	0,23	572.916	1,98
G2. Risparmio di imposta			215.912	0,74
G3. Altre	25.068	0,08	8.932	0,03
TOTALE ATTIVITA'	32.143.890	100,00	28.963.083	100,00

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	188.724	267.797
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	932.385	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	932.385	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	59.473	53.582
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	49.112	44.526
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.361	9.056
TOTALE PASSIVITÀ'	1.180.582	321.379
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	30.963.308	28.641.704
A1 Numero delle quote in circolazione	3.059.957,092	3.169.458,497
A2 Numero delle quote in circolazione	709.751,813	762.612,380
Q2 Numero delle quote in circolazione	1.516,000	1.979,000
A1 Valore complessivo netto della classe	24.808.676	22.825.619
A2 Valore complessivo netto della classe	6.142.171	5.801.780
Q2 Valore complessivo netto della classe	12.461	14.305
A1 Valore unitario delle quote	8,108	7,202
A2 Valore unitario delle quote	8,654	7,608
Q2 Valore unitario delle quote	8,220	7,228

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	794.710,671
Quote rimborsate	904.212,076
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	140.643,995
Quote rimborsate	193.504,562
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	623,000
Quote rimborsate	1.086,000

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2017

AcomeA PAESI EMERGENTI

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	181.744	160.355
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	560.160	638.678
A1.3 Proventi su parti di OICR		14.477
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-6.451	259.354
A2.2 Titoli di capitale	2.275.762	3.872.084
A2.3 Parti di OICR	9.244	173.691
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-140.784	430.703
A3.2 Titoli di capitale	1.211.531	3.483.790
A3.3 Parti di OICR		362
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.091.206	9.033.494
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.793	
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	31.639	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-44.208	-265.989
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-7.776	-265.989
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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	340.293	-180.114
E1.2 Risultati non realizzati	129.738	-77.841
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-7.931	64.443
E3.2 Risultati non realizzati	-2.700	-854
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.542.830	8.573.139
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.702	-12.830
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-773	
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.531.355	8.560.309
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-600.889	-813.128
di cui classe A1	-535.610	-706.523
di cui classe A2	-65.159	-105.845
di cui classe Q2	-120	-760
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.947	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.020	-22.184
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-4.279
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.935	-6.630
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	707	139
I2. ALTRI RICAVI	79.941	16.904
I3. ALTRI ONERI	-282.057	-63.066
Risultato della gestione prima delle imposte	3.692.731	7.668.065
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.396	-7.892
di cui classe A1	-4.360	-6.657
di cui classe A2	-1.034	-1.225
di cui classe Q2	-2	-10
Utile/perdita dell'esercizio	3.687.335	7.660.173
di cui classe A1	2.890.369	6.413.402
di cui classe A2	795.492	1.237.551
di cui classe Q2	1.474	9.220

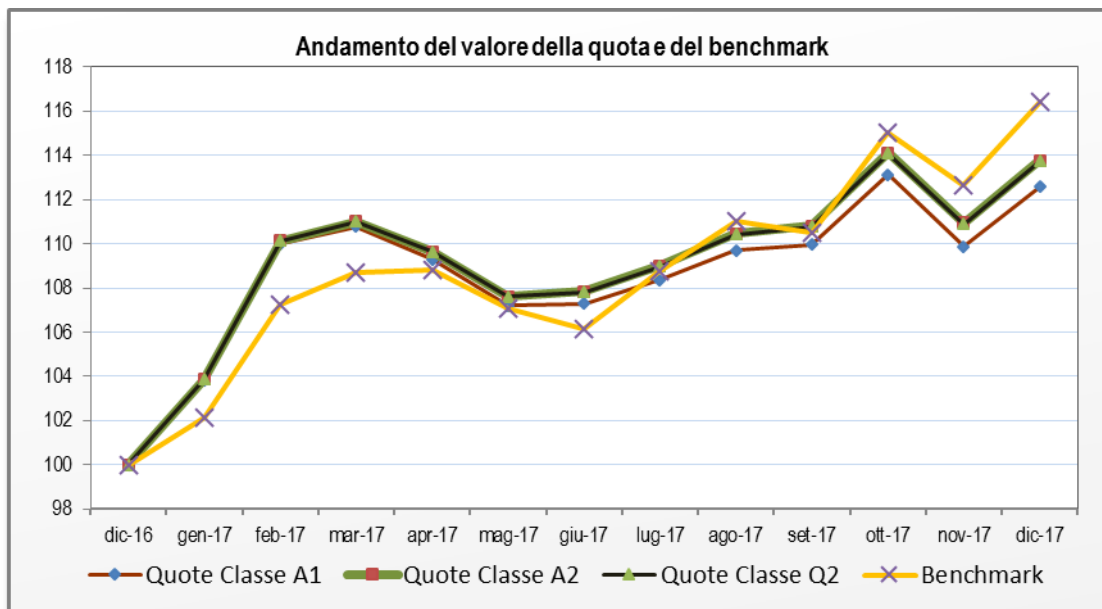
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

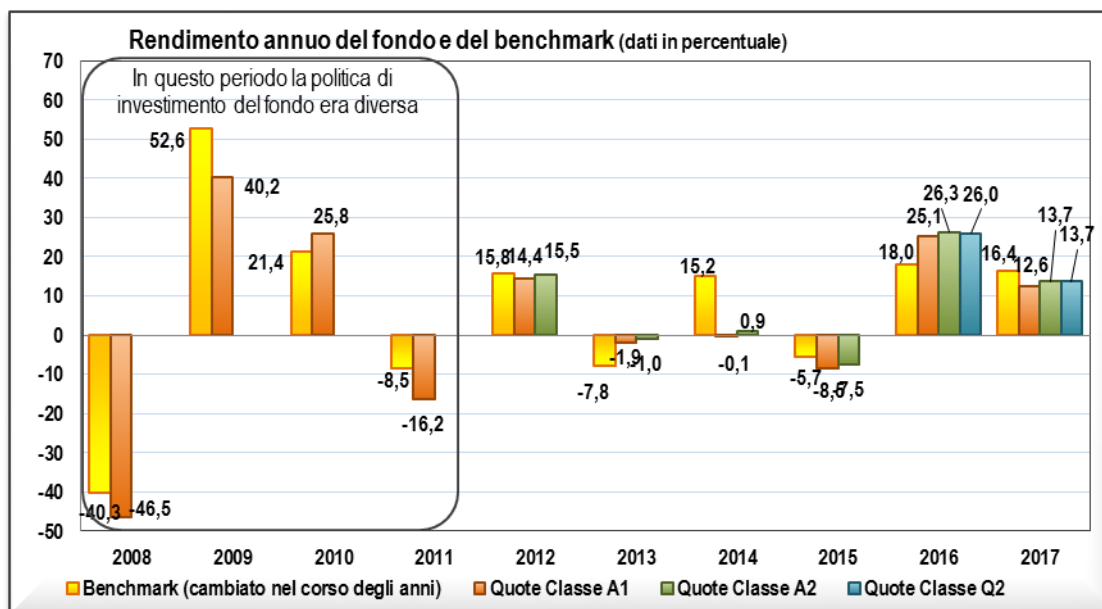
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	7,202	7,608	7,228	750,71
Valore alla fine dell'esercizio	8,108	8,654	8,220	873,92
Valore minimo	7,202	7,608	7,228	750,15
Valore massimo	8,164	8,694	8,259	878,48
Performance nell'esercizio	12,58%	13,75%	13,72%	16,41%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	5,33%	7,35%	9,26%
Quota Classe A2	5,33%	7,33%	9,27%
Quota Classe Q2	5,33%	7,32%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	9,05%	9,06%	9,06%	11,12%
Sharpe ratio	1,534	1,662	1,659	1,594

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 29/12/2017			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
CINA		5.115.542		16,53
HONG KONG		3.950.500		12,77
GRECIA	1.493.199	2.400.377		12,59
AUSTRALIA		2.825.046		9,13
BRASILE	250.135	2.555.212		9,07
COREA DEL SUD		2.364.637		7,65
TAIWAN		2.358.153		7,63
REPUBBLICA SUDAFRICANA	721.669	1.409.062		6,89
RUSSIA		1.320.881		4,27
MESSICO	765.394	176.979		3,05
TURCHIA	674.862	169.736		2,73
MALAYSIA		598.627		1,94
POLONIA		459.387		1,49
UNGHERIA		398.640		1,29
SINGAPORE		272.430		0,88
CECA, REPUBBLICA		200.319		0,65
ISRAELE		189.374		0,61
GUERNSEY		112.425		0,36
PAESI BASSI		108.728		0,35
INDONESIA		36.828		0,12
TOTALE	3.905.259	27.022.883		100,00

AcomeA PAESI EMERGENTI

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI	3.905.259	4.807.851		15,54
ELETTRONICO		4.209.270		13,60
STATO				12,63
MINERALE E METALLURGICO		3.540.071		11,45
DIVERSI		3.269.672		10,57
COMMERCIO		3.164.024		10,23
BANCARIO		1.325.649		4,29
CEMENTIFERO		1.288.736		4,17
FINANZIARIO		1.256.126		4,06
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		871.994		2,82
IMMOBILIARE EDILIZIO		803.392		2,60
CHIMICO		686.315		2,22
ALIMENTARE E AGRICOLO		579.036		1,87
TESSILE		413.605		1,34
ASSICURATIVO		335.089		1,08
AGRARIO		325.151		1,05
CARTARIO ED EDITORIALE		146.902		0,48
TOTALE	3.905.259	27.022.883		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.
GTB ZC 01/18	1.500.000,000000	99,940000	1	1.493.194	4,64
SAGB 6.5 02/41	15.175.000,000000	70,697000	14,865907	721.669	2,24
TURKGB 10.5 08/27	3.250.000,000000	94,542000	4,552954	674.862	2,09
MBONO 7.75 11/42	115.400,000000	99,589000	23,494257	489.165	1,51
BILLABONG INTERNATIO	755.000,000000	0,985000	1,535255	484.398	1,51
MAGYAR TELEKOM TELEC	270.000,000000	458,000000	310,205061	398.640	1,24
FOXCONN INTL	1.550.000,000000	2,380000	9,387016	392.990	1,22
ESPRIT HOLDINGS LTD	870.000,000000	4,180000	9,387016	387.407	1,21
OPAP SA	36.000,000000	10,500000	1	378.000	1,18
GOL LINHAS AEREAS IN	50.000,000000	8,760000	1,200800	364.757	1,14
LONMIN PLC	380.000,000000	14,080000	14,865907	359.911	1,12
B2W COM GLOBAL	65.000,000000	20,500000	3,983174	334.532	1,04
HELLENIC TELECOMMUN	28.000,000000	11,500000	1	322.000	1,00
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.760.000,000000	1,690000	9,387016	316.863	0,99
COMBA TELECOM SYSTEM	1.968.000,000000	1,500000	9,387016	314.477	0,98
SEVEN WEST MEDIA LTD	780.000,000000	0,615000	1,535255	312.456	0,97
HOPEWELL HIGHWAY INF	585.000,000000	4,980000	9,387016	310.354	0,97
LIANHUA SUPERM	945.000,000000	2,840000	9,387016	285.906	0,89
GOME ELECTRICAL APPL	2.838.000,000000	0,940000	9,387016	284.193	0,88
ACER INC	420.000,000000	24,150000	35,734013	283.847	0,88
MBONO 7.75 11/34	64.800,000000	100,151000	23,494257	276.229	0,86
PETROLEO BRASILEIRO	32.000,000000	10,290000	1,200800	274.217	0,85
ORANGE POLSKA SA	195.000,000000	5,790000	4,172541	270.591	0,84
CHINA COSCO HOLDINGS	600.000,000000	4,030000	9,387016	257.590	0,80
PUBLIC POWER CORP	132.000,000000	1,950000	1	257.400	0,80
ADMIE SA	132.000,000000	1,936000	1	255.552	0,80
SINOFERT HOLDINGS LT	1.844.000,000000	1,300000	9,387016	255.374	0,79
BNTNF 10 01/25	1.000,000000	1.045,239000	3,983174	250.135	0,78
EVA PRECISION INDUST	1.898.000,000000	1,230000	9,387016	248.699	0,77

AcomeA PAESI EMERGENTI

DIGITAL CHINA HDG	437.500,000000	5,310000	9,387016	247.483	0,77
ELETROPAULO METROPOL	60.000,000000	16,350000	3,983174	246.286	0,77
PPC LTD	520.000,000000	6,970000	14,865907	243.806	0,76
MYER HOLDINGS LTD	560.000,000000	0,660000	1,535255	240.742	0,75
BERJAYA SPORTS T BHD	520.000,000000	2,240000	4,859638	239.689	0,75
361 DEGREES INTERNAT	830.000,000000	2,700000	9,387016	238.734	0,74
GAZPROM OAO SPON ADR	65.000,000000	4,410000	1,200800	238.716	0,74
HELLENIC EXCHANGES S	44.000,000000	5,260000	1	231.440	0,72
THE UNITED LABORATOR	340.000,000000	6,350000	9,387016	229.999	0,72
HTC CORP	110.000,000000	73,100000	35,734013	225.024	0,70
COMPAL ELECTRONICS	377.000,000000	21,300000	35,734013	224.719	0,70
USIMINAS PREF A	96.000,000000	9,100000	3,983174	219.323	0,68
JOHN FAIRFAX HOLDING	430.000,000000	0,780000	1,535255	218.465	0,68
KAROON GAS AUSTRAL	245.000,000000	1,310000	1,535255	209.053	0,65
MAANSHAN IRON & STE	530.000,000000	3,690000	9,387016	208.341	0,65
EUROBANK ERGASIAS SA	240.000,000000	0,850000	1	204.000	0,64
ZOOMLION HEAVY INDUS	570.000,000000	3,350000	9,387016	203.419	0,63
CHINA SINGYES SOLAR	560.000,000000	3,390000	9,387016	202.237	0,63
MARFRIG ALIMENTOS SA	110.000,000000	7,320000	3,983174	202.150	0,63
REJECT SHOP LTD/THE	55.000,000000	5,610000	1,535255	200.976	0,63
C.E.Z.	10.300,000000	496,500000	25,529013	200.319	0,62
RITEK CORP	1.528.151,000000	4,660000	35,734013	199.283	0,62
BELLAMY S AUSTRALIA	29.000,000000	10,460000	1,535255	197.583	0,62
MURRAY & ROBERTS HOL	240.000,000000	12,110000	14,865907	195.508	0,61
CHINA GLASS HOLDINGS	2.000.000,000000	0,900000	9,387016	191.754	0,60
HARMONY GOLD MINING	125.000,000000	22,690000	14,865907	190.789	0,59
TEVA PHARMACEUTICAL	12.000,000000	18,950000	1,200800	189.374	0,59
DGB FINANCIAL GROUP	23.000,000000	10.550,000000	1.285,516668	188.757	0,59
ARCELORMITTAL SOUTH	715.000,000000	3,870000	14,865907	186.134	0,58
RUSHYDRO PJSC ADR	185.000,000000	1,200000	1,200800	184.877	0,58
DAEWOO ENGR. & CONST	40.000,000000	5.920,000000	1.285,516668	184.206	0,57
INNOLUX DISPLAY CORP	530.000,000000	12,400000	35,734013	183.914	0,57
WINBOND ELECTRONICS	280.000,000000	23,450000	35,734013	183.747	0,57
HILLS INDUSTRIES	1.350.000,000000	0,205000	1,535255	180.263	0,56
PIRAEUS BANK SA	58.000,000000	3,070000	1	178.060	0,55
AXTEL SAB DE CV CP	1.100.000,000000	3,780000	23,494257	176.979	0,55
NATIONAL BANK OF GRE	550.000,000000	0,319000	1	175.450	0,55
JB FINANCIAL GROUP C	37.000,000000	6.070,000000	1.285,516668	174.708	0,54
IMDEX LTD	255.000,000000	1,050000	1,535255	174.401	0,54
POLSKA GRUPA ENERGET	60.000,000000	12,050000	4,172541	173.276	0,54
CHINA MERCHANTS LAND	1.120.000,000000	1,440000	9,387016	171.812	0,54
CNOOC LTD	143.000,000000	11,220000	9,387016	170.923	0,53
EPISTAR CORP	135.000,000000	45,150000	35,734013	170.573	0,53
SJM HOLDINGS LTD	228.000,000000	7,000000	9,387016	170.022	0,53
TURK TELEKOMUNIK	120.000,000000	6,440000	4,552954	169.736	0,53
MAIL.RU GROUP GDR RE	7.000,000000	28,900000	1,200800	168.471	0,52
CITIC PACIFIC LTD	140.000,000000	11,280000	9,387016	168.232	0,52
GAFISA SA ADR	16.000,000000	12,620000	1,200800	168.155	0,52
PARKSON RETAIL GRO	1.701.000,000000	0,900000	9,387016	163.087	0,51
BAIC MOTOR CORP LTD	150.000,000000	10,180000	9,387016	162.672	0,51
Totale				21.123.075	65,71
Altri strumenti finanziari				9.805.067	30,50
Totale strumenti finanziari				30.928.142	96,21

AcomeA PAESI EMERGENTI

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		1.493.198	1.440.256	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				971.805
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		3.458.722	5.536.392	15.370.874
- con voto limitato				
- altri		108.728	189.374	2.266.676
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		5.060.648	7.166.022	18.609.355
- in percentuale del totale delle attività		15,74	22,29	57,89

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		6.116.365	8.376.981	16.342.679
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		6.116.365	8.376.981	16.342.679
- in percentuale del totale delle attività		19,03	26,06	50,83

(*) altri mercati di quotazione: 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	3.154.584	2.287.194
- altri	2.016.772	743.454
Titoli di capitale	6.769.436	8.353.381
Parti di OICR		39.992
Totale	11.940.792	11.424.021

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				

AcomeA PAESI EMERGENTI

Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			6	92.111
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			6	92.111
- in percentuale del totale delle attività			-	0,29

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		345.223
Titoli di capitale		229.737
Parti di OICR		
Totale		574.960

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)

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	1.493.198		
Peso messicano			765.395
Rand sudafricano			721.669
Nuova lira turca			674.862
Real brasiliano	250.135		

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	753.653
- Liquidità disponibile in euro	414.547
- Liquidità disponibile in divisa estere	339.106
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.493.508
- Vendite di strumenti finanziari	356.315
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.137.193
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.130.180
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-5.130.180
Totale posizione netta di liquidità	1.116.981

AcomeA PAESI EMERGENTI

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	73.699
- Su titoli di debito	73.699
Altre	25.068
- Dividendi da incassare	25.068
Totale altre attività	98.767

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	188.724

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		932.385
- rimborsi	02/01/18	932.385
Totale debiti verso i partecipanti		932.385

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	49.112
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.513
- Provvigioni di gestione	46.479
- Ratei passivi su conti correnti	1.120
Altre	10.361
- Società di revisione	5.633
- Commissioni Equita e Monte titoli	4
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	59.473

AcomeA PAESI EMERGENTI

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 15.009,567 pari allo 0,49% del totale per la Classe A1
- n. 611.836,991 pari allo 86,204% del totale per la Classe A2
- n. 1.516,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 5.836,595 pari allo 0,19% del totale per la Classe A1
- n. 6.948,152 pari allo 0,978% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		22.825.619	9.378.121	10.737.894
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.246.268	15.726.619	3.285.865
	- sottoscrizioni singole	6.246.268	15.726.619	3.285.865
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.890.369	6.413.402	
decrementi	a) rimborsi:	7.153.580	8.692.523	3.898.491
	- riscatti	7.153.580	8.692.523	3.898.491
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			747.147
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		24.808.676	22.825.619	9.378.121

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		5.801.780	3.034.130	2.690.210
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.163.678	2.663.758	980.594
	- sottoscrizioni singole	1.163.678	2.663.758	980.594
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	795.492	1.237.551	
decrementi	a) rimborsi:	1.618.779	1.133.659	354.161
	- riscatti	1.618.779	1.133.659	354.161
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			282.513
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		6.142.171	5.801.780	3.034.130

AcomeA PAESI EMERGENTI

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		14.305	33.074	
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.992	1.411	40.841
	- sottoscrizioni singole	4.992	1.411	40.841
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.474	9.220	
decrementi	a) rimborsi:	8.310	29.400	
	- riscatti	8.310	29.400	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			7.767
Patrimonio netto a fine periodo		12.461	14.305	33.074

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	2.825.046		-1.880.090	944.956	47.761	320	48.081
Real brasiliano	1.703.116		15.287	1.718.403		6	6
Franco svizzero					29		29
Renminbi cinese (Yuan)					34		34
Corona ceca	200.320		25.752	226.072		20	20
Euro	3.893.575		5.712.691	9.606.266		990.746	990.746
Sterlina Gran Bretagna			173	173			
Dollaro di Hong Kong	9.045.320		-3.027.450	6.017.870			
Fiorino ungherese	398.639		34.759	433.398			
Rupia indonesiana	36.828			36.828	85	2	87
Nuovo siclo israeliano					33		33
Yen giapponese					29		29
Won sudcoreano	2.364.637		12.158	2.376.795			
Peso messicano	942.373		82.900	1.025.273			
Ringgit malese	598.627			598.627	458	7	465
Naira nigeriana					5		5
Dollaro neozelandese					32		32
Peso filippino					72	1	73
Zloty polacco	459.387		778	460.165			
Rublo russo	268.861		2.422	271.283			
Dollaro di Singapore	293.154		32.805	325.959			
Nuova lira turca	844.597		26.357	870.954	26.596	322	26.918
Nuovo dollaro taiwanese	2.358.153		84.915	2.443.068			
Dollaro statunitense	2.564.777		65.606	2.630.383	94.273	227	94.500
Rand sudafricano	2.130.732		26.685	2.157.417	19.317	207	19.524
TOTALE	30.928.142		1.215.748	32.143.890	188.724	991.858	1.180.582

AcomeA PAESI EMERGENTI

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.278.555	-182.813	1.070.747	-1.884.183
1. Titoli di debito	-6.451	-83.630	-140.784	-126.733
2. Titoli di capitale	2.275.762	-99.183	1.211.531	-1.757.450
3. Parti di OICR	9.244			
- OICVM	9.244			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	31.639	26.293	-44.208	-13.314
1. Titoli di debito	31.639	26.293		
2. Titoli di capitale			-44.208	-13.314
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	340.293	129.738
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-7.931	-2.700

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-3.289
- c/c denominati in Real brasiliano	-245
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-3
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.143
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-26
- c/c denominati in Peso messicano	-69
- c/c denominati in Ringgit malese	-94
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-137
- c/c denominati in Nuova lira turca	-810
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.309
- c/c denominati in Rand sudafricano	-3.559
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-10.702

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-773
Totale altri oneri finanziari	-773

AcomeA PAESI EMERGENTI

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	502	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	53	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	-	0,90						
- provvigioni di base	A1	502	2,00						
- provvigioni di base	A2	53	0,90						
- provvigioni di base	Q2	-	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	5	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	16	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
8) 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						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	532	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	60	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	-	1,05						
10) Provvigioni di incentivo	A1	33	0,13						
10) Provvigioni di incentivo	A2	12	0,20						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,16						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		33		0,25					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		11			4,82				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	4	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	608	2,27						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	78	1,24						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	-	1,23						

(*) 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.

AcomeA PAESI EMERGENTI

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	707
- C/C in divisa Rand Sudafricano	377
- C/C in divisa Real Brasiliano	150
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	63
- C/C in divisa Dollaro Australiano	38
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	36
- C/C in divisa Peso messicano	14
- C/C in divisa Ringgit Malesia	12
- C/C in divisa Won Sudcoreano	9
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Euro	2
- C/C in divisa Peso Filippino	2
Altri ricavi	79.941
- Ricavi vari	79.941
Altri oneri	-282.057
- Commissione su operatività in titoli	-32.677
- Spese bancarie	-3.917
- Sopravvenienze passive	-2.760
- Spese varie	-242.703
Totale altri ricavi ed oneri	-201.409

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-5.396
- di cui classe A1	-4.360
- di cui classe A2	-1.034
- di cui classe Q2	-2
Totale imposte	-5.396

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	V	AUD	3.000.000	1	6,09
DIVISA A TERMINE	V	HKD	30.000.000	1	10,30

AcomeA PAESI EMERGENTI

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	7.400.000	3	5,24
DIVISA A TERMINE	A	HKD	62.000.000	2	10,92
DIVISA A TERMINE	V	AUD	5.000.000	2	5,38
DIVISA A TERMINE	V	HKD	63.500.000	2	11,21

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	4.455		4.455
Altre controparti	28.222		28.222

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 24,84.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PAESI EMERGENTI (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapetra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 15 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontebaldello 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA America ha avuto una *performance* del+ 4,66% per la Classe A1 e del +5,82% per la Classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al +20,70%.

Il posizionamento del fondo sui titoli azionari si è attestato a fine dicembre nell'intorno del 90% in progressiva riduzione dal 93% di inizio anno sulla scia della forza del mercato azionario (S&P500 +19,42% Nasdaq +28,25%). Lo stile d'investimento è come sempre volto alla ricerca, studio e inserimento nel portafoglio di realtà aziendali che si caratterizzano per valutazioni attraenti, buoni fondamentali economici e opportunità di rendimento sottostimate dal mercato.

Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il fondo ha risentito nel corso del primo semestre del drastico calo della quotazione del greggio che ha impattato negativamente il corso dei titoli petroliferi. Nel corso del secondo semestre la rapida risalita del prezzo del petrolio sulla scia dell'accordo intercorso tra i Paesi produttori aderenti al cartello dell'Opec e la Russia in merito a un'estensione dei tagli alla produzione fino al 2018 ha avuto un effetto positivo anche sulla dinamica di ripresa dei prezzi delle società operanti nell'ambito del settore energetico. Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del settore legato ai consumi, in particolare sulle realtà locali che hanno maggiormente sofferto l'ingresso di Amazon attraverso la sua piattaforma digitale nell'ambito della spesa per consumi. La maggiore e intensa competizione ha spinto le società operanti all'interno del settore a cambiare radicalmente il proprio modello di gestione puntando su flessibilità e recupero di produttività. Questo processo di ristrutturazione ha incominciato a dare i suoi frutti nel secondo semestre e le prospettive di crescita e redditività hanno riscosso l'attenzione della comunità finanziaria. Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica ove i titoli scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato ampiamente riflesse nei prezzi.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 53,5% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha confermato il processo di normalizzazione della politica monetaria alzando i tassi d'interesse all' 1,50% segnando così il terzo rialzo del 2017 .Poche le variazioni emerse nell'ambito delle aspettative sull'andamento dei tassi nel 2018 che dovrebbero attestarsi al 2.25% pari a tre ulteriori rialzi. Le migliori prospettive sull'andamento del prodotto interno lordo sono strettamente legate al nuovo piano fiscale introdotto dall'amministrazione Trump che mira ad aumentare la crescita potenziale, spingendo gli investimenti e aumentando la produttività.

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 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.197.687	95,15	55.635.324	97,20
A1. Titoli di debito	1.343.876	2,32	1.744.354	3,05
A1.1 titoli di Stato	1.056.221	1,82	965.566	1,69
A1.2 altri	287.655	0,50	778.788	1,36
A2. Titoli di capitale	53.853.811	92,83	53.890.970	94,15
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	59.960	0,10	36.027	0,06
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	59.960	0,10	36.027	0,06
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'	2.692.740	4,64	1.199.116	2,10
F1. Liquidità disponibile	2.187.856	3,77	2.510.202	4,39
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	24.552.794	42,32	35.063.365	61,26
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.047.910	-41,45	-36.374.451	-63,55
G. ALTRE ATTIVITA'	61.665	0,11	364.283	0,64
G1. Ratei attivi	17.633	0,03	4.774	0,01
G2. Risparmio di imposta			306.138	0,54
G3. Altre	44.032	0,08	53.371	0,09
TOTALE ATTIVITA'	58.012.052	100,00	57.234.750	100,00

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	344	142
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	14.784	150
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.784	150
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	86.155	186.484
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.609	176.019
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.546	10.465
TOTALE PASSIVITÀ'	101.283	186.776
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	57.910.769	57.047.974
A1 Numero delle quote in circolazione	1.556.062,593	1.786.226,873
A2 Numero delle quote in circolazione	1.234.655,927	1.123.423,790
Q2 Numero delle quote in circolazione	10.462,000	1.857,000
A1 Valore complessivo netto della classe	31.235.870	34.259.608
A2 Valore complessivo netto della classe	26.458.971	22.752.137
Q2 Valore complessivo netto della classe	215.928	36.229
A1 Valore unitario delle quote	20,074	19,180
A2 Valore unitario delle quote	21,430	20,252
Q2 Valore unitario delle quote	20,639	19,509

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	225.184,317
Quote rimborsate	455.348,597

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	236.019,252
Quote rimborsate	124.787,115

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	8.656,000
Quote rimborsate	51,000

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 29/12/2017 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	155.146	115.383
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	778.367	854.827
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-13.262	259.628
A2.2 Titoli di capitale	1.711.927	7.625.830
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-95.434	191.267
A3.2 Titoli di capitale	-1.293.529	10.169.133
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-10.072	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.233.143	19.216.068
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	-340.958	-3.181
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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	1.498.307	77.820
E1.2 Risultati non realizzati	1.812.884	-1.230.007
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-261.495	133.709
E3.2 Risultati non realizzati	-33.887	3.614
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	3.907.994	18.198.023
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-181	-13.370
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-822	
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.906.991	18.184.653
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-851.761	-2.321.610
di cui classe A1	-629.850	-1.527.899
di cui classe A2	-220.818	-792.485
di cui classe Q2	-1.093	-1.226
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.628	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-36.324	-41.721
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-4.279
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.120	-8.041
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	1.123	298
I2. ALTRI RICAVI	178	30.075
I3. ALTRI ONERI	-75.954	-122.272
Risultato della gestione prima delle imposte	2.922.081	15.717.103
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-16	
di cui classe A1	-9	
di cui classe A2	-7	
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	2.922.065	15.717.103
di cui classe A1	1.386.089	9.254.593
di cui classe A2	1.520.319	6.455.217
di cui classe Q2	15.657	7.293

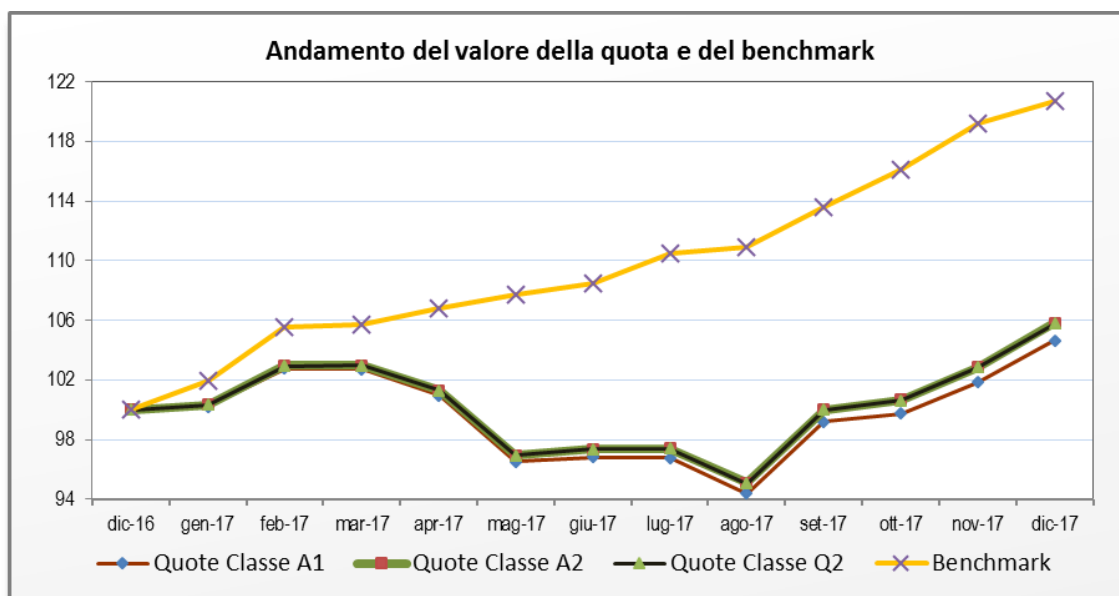
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

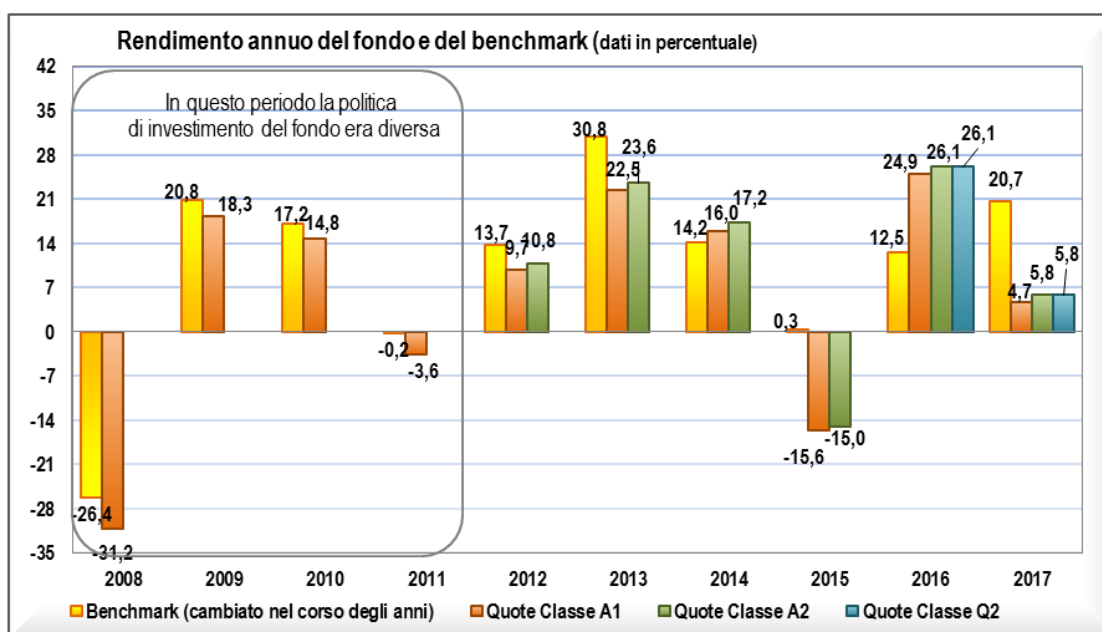
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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	19,180	20,252	19,509	219,97
Valore alla fine dell'esercizio	20,074	21,430	20,639	265,51
Valore minimo	17,749	18,874	18,180	219,88
Valore massimo	20,277	21,643	20,844	266,77
Performance nell'esercizio	4,66%	5,82%	5,79%	20,70%

AcomeA AMERICA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2017	2016	2015
Quota Classe A1	6,13%	9,73%	6,35%
Quota Classe A2	6,13%	9,72%	6,34%
Quota Classe Q2	6,14%	9,72%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	10,05%	10,05%	10,05%	6,77%
Sharpe ratio	0,594	0,719	0,707	3,253

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		49.915.990		90,42
BRASILE	287.655	1.045.371		2,42
SVIZZERA		1.160.876		2,10
MESSICO	1.056.221			1,91
HONG KONG		524.234		0,95
BERMUDA		420.174		0,76
PAESI BASSI		367.488		0,67
CANADA		217.938		0,40
IRLANDA		201.740		0,37
TOTALE	1.343.876	53.853.811		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
MINERALE E METALLURGICO		10.178.469		18,43
ELETTRONICO		7.595.724		13,75
CHIMICO		6.192.415		11,22
BANCARIO		6.065.992		10,99
DIVERSI		5.715.264		10,35
COMMERCIO		5.597.434		10,14
COMUNICAZIONI		4.810.957		8,72
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.367.028		4,29

AcomeA AMERICA

MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.036.675		3,69
FINANZIARIO		1.515.277		2,75
STATO	1.343.876			2,44
ASSICURATIVO		980.546		1,78
TESSILE		651.128		1,18
CARTARIO ED EDITORIALE		146.902		0,27
TOTALE	1.343.876	53.853.811		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.
ANADARKO PETROLEUM C	24.000,000000	53,640000	1,200800	1.072.085	1,85
NOBLE ENERGY INC	40.000,000000	29,140000	1,200800	970.686	1,66
CITIGROUP INC	15.500,000000	74,410000	1,200800	960.489	1,65
INTL BUSINESS MACHIN	7.500,000000	153,420000	1,200800	958.236	1,64
INTEL CORP	24.500,000000	46,160000	1,200800	941.805	1,62
MICROSOFT CORP	13.000,000000	85,540000	1,200800	926.066	1,60
APACHE CORP	26.000,000000	42,220000	1,200800	914.157	1,58
GENERAL ELECTRIC CO	59.000,000000	17,450000	1,200800	857.387	1,48
MERCK + CO. INC.	18.000,000000	56,270000	1,200800	843.488	1,45
KEYCORP	50.000,000000	20,170000	1,200800	839.857	1,45
SCHLUMBERGER LTD	14.500,000000	67,390000	1,200800	813.753	1,40
CISCO SYSTEMS INC	25.500,000000	38,300000	1,200800	813.333	1,40
COCA COLA CO/THE	21.000,000000	45,880000	1,200800	802.365	1,38
WEATHERFORD INT PLC	228.000,000000	4,170000	1,200800	791.772	1,37
BRISTOL MYERS SQUIBB	15.500,000000	61,280000	1,200800	791.006	1,36
MBONO 7.75 11/42	182.300,000000	99,589000	23,494257	772.745	1,33
BANK OF AMERICA CORP	30.500,000000	29,520000	1,200800	749.800	1,29
JPMORGAN CHASE + CO	8.000,000000	106,940000	1,200800	712.458	1,23
TARGET CORP	13.000,000000	65,250000	1,200800	706.404	1,22
ALPHABET INC CL C	800,000000	1.046,400000	1,200800	697.135	1,20
AT+T INC	21.500,000000	38,880000	1,200800	696.136	1,20
DEVON ENERGY CORPORA	20.000,000000	41,400000	1,200800	689.540	1,19
EXELON CORP	21.000,000000	39,410000	1,200800	689.215	1,19
CONOCOPHILLIPS	15.000,000000	54,890000	1,200800	685.668	1,18
AMERICAN EXPRESS CO	8.000,000000	99,310000	1,200800	661.625	1,14
NATIONAL OILWELL VAR	22.000,000000	36,020000	1,200800	659.927	1,14
HALLIBURTON CO	16.000,000000	48,870000	1,200800	651.166	1,12
NIKE INC CL B	12.500,000000	62,550000	1,200800	651.128	1,12
TIFFANY + CO	7.500,000000	103,950000	1,200800	649.255	1,12
PIONEER NATURAL RESO	4.500,000000	172,850000	1,200800	647.756	1,12
BIOGEN INC	2.400,000000	318,570000	1,200800	636.715	1,10
ELI LILLY + CO	9.000,000000	84,460000	1,200800	633.028	1,09
SYNCHRONY FINANCIAL	19.500,000000	38,610000	1,200800	626.994	1,08
DOLLAR TREE INC	7.000,000000	107,310000	1,200800	625.558	1,08
PDC ENERGY INC	14.500,000000	51,540000	1,200800	622.360	1,07
ABBOTT LABORATORIES	13.000,000000	57,070000	1,200800	617.846	1,07
TEXAS INSTRUMENTS IN	7.000,000000	104,440000	1,200800	608.827	1,05
ZIONS BANCORPORATION	14.000,000000	50,830000	1,200800	592.621	1,02
METLIFE INC	14.000,000000	50,560000	1,200800	589.474	1,02
FOOT LOCKER	15.000,000000	46,880000	1,200800	585.609	1,01
EMERSON ELECTRIC CO	10.000,000000	69,690000	1,200800	580.363	1,00
VMWARE INC CLASS A	5.500,000000	125,320000	1,200800	574.001	0,99
BIOMARIN PHARMACEUTI	7.500,000000	89,170000	1,200800	556.941	0,96
FREEMPORT MCMORAN COP	35.000,000000	18,960000	1,200800	552.631	0,95
OCCIDENTAL PETROLEUM	9.000,000000	73,660000	1,200800	552.082	0,95
NORTHERN TRUST CORP	6.500,000000	99,890000	1,200800	540.710	0,93

AcomeA AMERICA

BLOOMIN BRANDS INC	30.000,000000	21,340000	1,200800	533.144	0,92
MICHAEL KORS HOLDING	10.000,000000	62,950000	1,200800	524.234	0,90
DOVER CORP	6.000,000000	100,990000	1,200800	504.614	0,87
L BRANDS INC	10.000,000000	60,220000	1,200800	501.499	0,86
KOHL'S CORP	11.000,000000	54,230000	1,200800	496.777	0,86
WALT DISNEY CO/THE	5.500,000000	107,510000	1,200800	492.426	0,85
SVB FINANCIAL	2.500,000000	233,770000	1,200800	486.696	0,84
UNITED PARCEL SERVIC	4.850,000000	119,150000	1,200800	481.244	0,83
CELGENE CORP	5.500,000000	104,360000	1,200800	477.998	0,82
VIACOM INC CLASS B	18.500,000000	30,810000	1,200800	474.671	0,82
ANTHEM INC	2.500,000000	225,010000	1,200800	468.458	0,81
SYMANTEC CORP	20.000,000000	28,060000	1,200800	467.355	0,81
KROGER CO	20.000,000000	27,450000	1,200800	457.195	0,79
PVH CORP	4.000,000000	137,210000	1,200800	457.062	0,79
EXXON MOBIL CORP	6.500,000000	83,640000	1,200800	452.748	0,78
FACEBOOK INC A	3.000,000000	176,460000	1,200800	440.856	0,76
UNITED STATES STEEL	15.000,000000	35,190000	1,200800	439.582	0,76
COMERICA INC	6.000,000000	86,810000	1,200800	433.761	0,75
GOLDMAN SACHS GROUP	2.000,000000	254,760000	1,200800	424.317	0,73
MARVELL TECHNOLOGY G	23.500,000000	21,470000	1,200800	420.174	0,72
FORTINET INC	11.000,000000	43,690000	1,200800	400.225	0,69
KELLOGG CO	7.000,000000	67,980000	1,200800	396.286	0,68
AMAZON.COM INC	400,000000	1.169,470000	1,200800	389.564	0,67
BAXTER INTERNATIONAL	7.000,000000	64,640000	1,200800	376.815	0,65
ORACLE CORP	9.500,000000	47,280000	1,200800	374.051	0,65
MAXIM INTEGRATED PR	8.500,000000	52,280000	1,200800	370.070	0,64
TRANSOCEAN LTD	41.500,000000	10,680000	1,200800	369.104	0,64
LYONDELLBASELL INDU	4.000,000000	110,320000	1,200800	367.488	0,63
STEEL DYNAMICS INC	10.000,000000	43,130000	1,200800	359.177	0,62
TAPESTRY ORD	9.500,000000	44,230000	1,200800	349.921	0,60
PATTERSON UTI ENERGY	18.000,000000	23,010000	1,200800	344.920	0,60
AFLAC INC	4.500,000000	87,780000	1,200800	328.956	0,57
NEW YORK COMMUNITY B	30.000,000000	13,020000	1,200800	325.283	0,56
ESTEE LAUDER COMPANI	3.000,000000	127,240000	1,200800	317.888	0,55
CHEVRON CORP	3.000,000000	125,190000	1,200800	312.766	0,54
PEPSICO INC	3.000,000000	119,920000	1,200800	299.600	0,52
EBAY INC	9.500,000000	37,740000	1,200800	298.576	0,52
Totale				48.527.704	83,65
Altri strumenti finanziari				6.669.983	11,50
Totale strumenti finanziari				55.197.687	95,15

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			1.056.221	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				287.655
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		569.229	50.122.996	1.399.661
- con voto limitato				
- altri			1.171.806	590.119

AcomeA AMERICA

Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		569.229 0,98	52.351.023 90,24	2.277.435 3,93

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati			54.454.779	742.908
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			54.454.779 93,87	742.908 1,28

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	805.822	644.019
- altri	55.006	508.591
Titoli di capitale	19.588.656	20.044.213
Parti di OICR		
Totale	20.449.484	21.196.823

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 finanziaria (duration modificata)

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Peso messicano			1.056.221
Real brasiliano	287.655		

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			

AcomeA AMERICA

Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	59.960		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	59.960				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

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 LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.187.856
- Liquidità disponibile in euro	572.982
- Liquidità disponibile in divisa estere	1.614.874
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	24.552.794
- Vend/Acq di divisa estera a termine	24.539.669
- Margini di variazione da incassare	13.125
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.047.910
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-24.041.248
- Margini di variazione da versare	-6.662
Totale posizione netta di liquidità	2.692.740

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	17.633
- Su liquidità disponibile	93
- Su titoli di debito	17.540
Altre	44.032
- Dividendi da incassare	44.032
Totale altre attività	61.665

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	344

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		14.784
- rimborsi	02/01/18	14.784
Totale debiti verso i partecipanti		14.784

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.609
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.793
- Provvigioni di gestione	71.782
- Ratei passivi su conti correnti	34
Altre	11.546
- Società di revisione	6.784
- Commissioni Equita e Monte titoli	38
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	86.155

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 13.305,29 pari allo 0,855% del totale per la Classe A1
- n. 1.211.659,913 pari allo 98,137% del totale per la Classe A2
- n. 10.462,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 4.219,275 pari allo 0,271% del totale per la Classe A1
- n. 252,314 pari allo 0,02% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		34.259.608	10.924.798	14.705.122
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.366.011	23.821.132	3.140.600
	- sottoscrizioni singole	4.366.011	23.821.132	3.140.600
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.386.089	9.254.593	
decrementi	a) rimborsi:	8.775.839	9.740.915	4.924.036
	- riscatti	8.775.839	9.740.915	4.924.036
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			1.996.888
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		31.235.869	34.259.608	10.924.798

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		22.752.137	2.976.227	5.198.606
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.772.770	17.907.374	3.131.847
	- sottoscrizioni singole	4.772.770	17.907.374	3.131.847
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.520.319	6.455.217	
decrementi	a) rimborsi:	2.586.255	4.586.681	4.912.933
	- riscatti	2.586.255	4.586.681	4.912.933
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			441.293
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		26.458.971	22.752.137	2.976.227

AcomeA AMERICA

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		36.229	27.105	
incrementi	a) sottoscrizioni:	165.054	2.836	28.659
	- sottoscrizioni singole	165.054	2.836	28.659
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	15.657	7.293	
decrementi	a) rimborsi:	1.012	1.005	
	- riscatti	1.012	1.005	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.554
Patrimonio netto a fine periodo		215.928	36.229	27.105

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:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	1.781.219	3,08
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> 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.

AcomeA AMERICA

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	742.908		14.120	757.028	88	3	91
Dollaro canadese			47	47			
Franco svizzero			137	137			
Euro			25.112.652	25.112.652		100.936	100.936
Sterlina Gran Bretagna					28		28
Yen giapponese					29		29
Peso messicano	1.056.220		44.844	1.101.064			
Dollaro statunitense	53.458.519		-22.417.395	31.041.124	199		199
TOTALE	55.257.647		2.754.405	58.012.052	344	100.939	101.283

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	1.698.665	-820.809	-1.388.963	-5.992.098
1. Titoli di debito	-13.262	-50.784	-95.434	-102.021
2. Titoli di capitale	1.711.927	-770.025	-1.293.529	-5.890.077
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
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				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-10.072		-340.958	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-10.072		-142.964	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-197.994	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.498.307	1.812.884
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-261.495	-33.887

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-22
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-157
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-181

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-822
Totale altri oneri finanziari	-822

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	630	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	221	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A1	630	2,00						
- provvigioni di base	A2	221	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	5	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	20	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	16	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) 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 costi quotazione	Q2	-	0,03						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	663	2,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	247	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	1,02						
10) Provvigioni di incentivo	A1	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	A2	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		65		0,18					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	700	2,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	275	0,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	1,02						

(*) 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.

AcomeA AMERICA

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.123
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.030
- C/C in divisa Euro	90
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
Altri ricavi	178
- Ricavi vari	178
Altri oneri	-75.954
- Commissione su contratti regolati a margine	-536
- Commissione su operatività in titoli	-64.646
- Spese bancarie	-1.676
- Sopravvenienze passive	-6.380
- Spese varie	-2.716
Totale altri ricavi ed oneri	-74.653

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-16
- di cui classe A1	-9
- di cui classe A2	-7
Totale imposte	-16

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività 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 03/18	S&P 500 INDEX	USD	16
Future	FUT S+P500 EMI 06/17	S&P 500 INDEX	USD	8
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	16
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	13
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	13
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	21
Opzione	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	24

AcomeA AMERICA

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	29.000.000	1	42,18

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	79.950.000	4	31,87
DIVISA A TERMINE	V	USD	98.500.000	3	51,36

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	164		164
Banche e imprese di investimento estere	59.488		59.488
Altre controparti	5.530		5.530

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 37,28.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE**Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA AMERICA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Alate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422666911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelindolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



- della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA AMERICA al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo ha avuto una *performance* pari a 16,47% per la classe A1 e a 17,76% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari a 14,47%.

L'iniziale esposizione azionaria del fondo pari al 106%, gradualmente ridotta fino al 96% nel fine semestre, è stata ulteriormente ridotta al 90%, in scia al consolidamento del movimento di recupero dei mercati azionari.

Lungo il corso dell'anno sull'andamento dei mercati azionari ha contribuito positivamente l'evoluzione dei dati macroeconomici, che hanno fornito segnali incoraggianti circa la ripartenza di un percorso di crescita, che seppur in maniera lenta e meno vigorosa, ha investito anche quei paesi cosiddetti periferici, maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi.

I risultati delle elezioni politiche ed in particolare di quelle più rilevanti come in Francia, Olanda e Germania, sancendo la sconfitta delle maggiori forze politiche anti-europeiste, hanno ulteriormente alimentato la propensione al rischio degli investitori.

Alla luce delle dinamiche delineate, le operazioni rilevanti hanno riguardato una riduzione del peso del settore finanziario, principalmente bancari italiani, contestuale ad un alleggerimento dell'esposizione all'area di mercato italiana, che dal 39% di inizio anno è scesa al 29%, al netto delle esposizioni sui futures azionari utilizzati per cogliere, in maniera più efficiente, le opportunità che si presentavano.

Contributo positivo alla *performance* del fondo, è derivato anche dalla sovraesposizione ai settori più ciclici, come quello delle auto, che hanno registrato performance positive dall'inizio dell'anno.

Completano la composizione settoriale del portafoglio, la sovraesposizione al settore farmaceutico e, in maniera più rilevante, al settore delle telecomunicazioni, le cui valutazioni non riflettono appieno i tangibili miglioramenti reddituali in atto ed i possibili risvolti positivi legati ad un processo di consolidamento che potrebbe trovar vigore alla luce di un maggior grado di apertura del regolatore.

A livello geografico, nonostante l'alleggerimento durante il corso dei primi sei mesi, l'area italiana rimane quella più rappresentata, mentre il mercato del Regno Unito continua ad essere quello più scarsamente rappresentato rispetto al *benchmark*, in ragione di valutazioni che scontano già le prospettive di crescita potenziali, e delle conseguenze legate alla Brexit.

Lungo il semestre è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine giugno con una esposizione netta alla valuta svizzera pari al 2,8% e alla sterlina del 8,4%.

PROSPETTIVE

La conferma del miglioramento del quadro macroeconomico in atto, assieme ad una maggiore incisività delle riforme strutturali a sostegno della crescita economica, avrà un impatto rilevante sulla continuazione del rialzo sui mercati azionari.

La variabile politica potrà anch'essa condizionare l'andamento dei mercati. In particolare oltre alle elezioni, già annunciate, in Italia, un impatto rilevante dipenderà dalla definizione delle modalità del programma di uscita dall'Unione Europea del Regno Unito (Brexit), considerando la difficoltà riscontrate, nelle trattative in corso tra gli esponenti europei e quelli inglesi.

Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continuerà a privilegiare il settore finanziario italiano, per il suo grado di reattività a cogliere i benefici di ulteriori segnali di miglioramento del quadro macroeconomico,

AcomeA EUROPA

nonostante le pressioni regolamentari, originate in particolare nell'ultima parte dell'anno possono comprometterne le loro valutazioni.

Preferenza sarà data anche a settori con caratteristiche difensive (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo

ACOMEA EUROPA AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	108.831.184	98,36	96.583.836	98,55
A1. Titoli di debito	9.422.080	8,52		
A1.1 titoli di Stato	9.422.080	8,52		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	99.409.104	89,84	96.583.836	98,55
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	42	0,00	205.171	0,21
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	42	0,00	205.171	0,21
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	262.784	0,24		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	262.784	0,24		
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'	1.479.571	1,34	366.539	0,37
F1. Liquidità disponibile	1.726.758	1,56	463.756	0,47
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.127.215	4,63	17.019.609	17,37
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.374.402	-4,85	-17.116.826	-17,47
G. ALTRE ATTIVITA'	64.877	0,06	854.915	0,87
G1. Ratei attivi	-6.187	-0,01		
G2. Risparmio di imposta			797.967	0,81
G3. Altre	71.064	0,07	56.948	0,06
TOTALE ATTIVITA'	110.638.458	100,00	98.010.461	100,00

AcomeA EUROPA

ACOMEA EUROPA AL 29/12/2017 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	148.908	6.947.500
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	12.514	12.118
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.514	12.118
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	173.740	161.304
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	162.097	149.583
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.643	11.721
TOTALE PASSIVITÀ'	335.162	7.120.922
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	110.303.296	90.889.539
A1 Numero delle quote in circolazione	4.971.562,559	5.555.781,245
A2 Numero delle quote in circolazione	1.809.632,808	1.010.787,508
Q2 Numero delle quote in circolazione	27.681,000	26.063,000
A1 Valore complessivo netto della classe	79.199.121	75.987.974
A2 Valore complessivo netto della classe	30.650.847	14.538.992
Q2 Valore complessivo netto della classe	453.328	362.573
A1 Valore unitario delle quote	15,930	13,677
A2 Valore unitario delle quote	16,938	14,384
Q2 Valore unitario delle quote	16,377	13,911

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	853.042,420
Quote rimborsate	1.437.261,106

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.775.172,860
Quote rimborsate	976.327,560

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.664,000
Quote rimborsate	46,000

ACOMEA EUROPA AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-3.363	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.219.116	2.862.741
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-2.290	
A2.2 Titoli di capitale	5.986.931	650.102
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-545	
A3.2 Titoli di capitale	9.334.874	-7.753.740
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.050	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	17.555.773	-4.240.897
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
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-4.416	-13.602
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-4.416	-13.603
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-906.368	12.820
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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	230.059	506.569
E1.2 Risultati non realizzati	94.738	-50.017
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	-50.810	72.862
E3.2 Risultati non realizzati	-8.794	5.316
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	16.910.182	-3.706.950
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.830	-124.980
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-51.673	
Risultato netto della gestione di portafoglio	16.852.679	-3.831.930
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.794.066	-1.606.515
di cui classe A1	-1.605.301	-1.486.777
di cui classe A2	-184.927	-116.584
di cui classe Q2	-3.838	-3.154
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.585	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-65.044	-73.857
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-4.279
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.211	-9.291
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	438	753
I2. ALTRI RICAVI	13.436	39.122
I3. ALTRI ONERI	-377.544	-175.774
Risultato della gestione prima delle imposte	14.598.679	-5.661.771
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-36.084	-59.653
di cui classe A1	-28.261	-51.020
di cui classe A2	-7.671	-8.410
di cui classe Q2	-152	-223
Utile/perdita dell'esercizio	14.562.595	-5.721.424
di cui classe A1	12.109.063	-5.428.660
di cui classe A2	2.387.541	-259.353
di cui classe Q2	65.991	-33.411

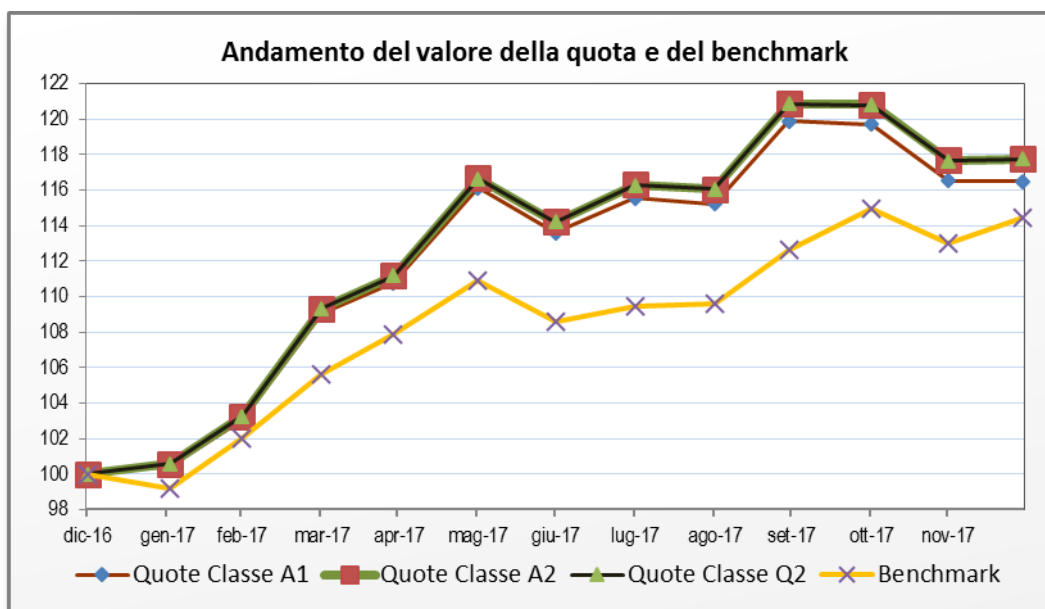
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

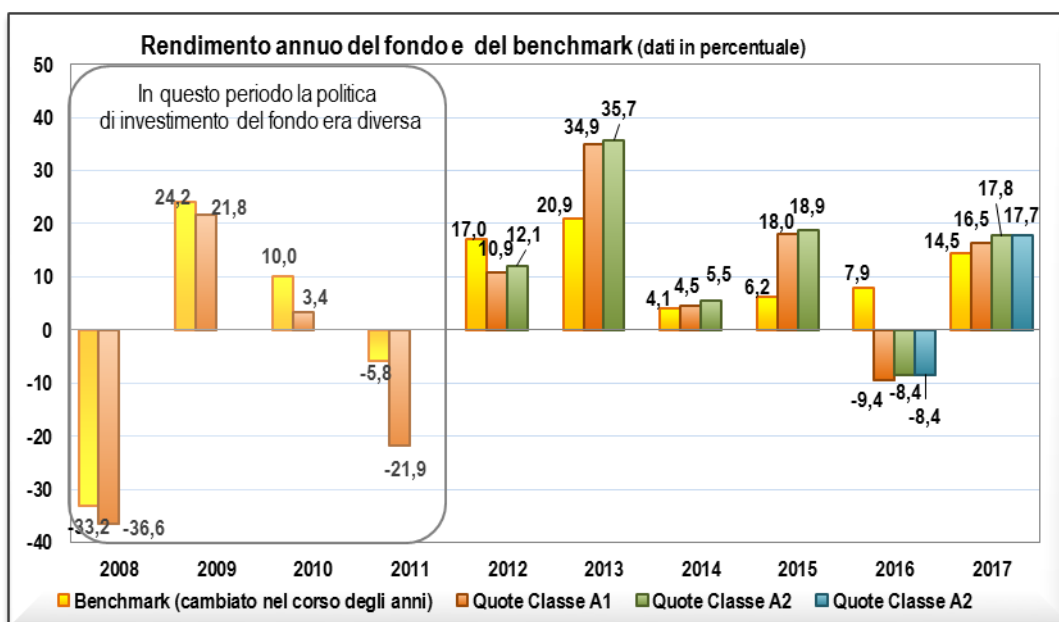
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	13,677	14,384	13,911	213,59
Valore alla fine dell'esercizio	15,930	16,938	16,377	244,50
Valore minimo	13,677	14,384	13,911	211,89
Valore massimo	16,486	17,482	16,905	247,11
Performance nell'esercizio	16,47%	17,76%	17,73%	14,47%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	4,94%	8,43%	6,12%
Quota Classe A2	4,94%	8,42%	6,10%
Quota Classe Q2	4,94%	8,42%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	9,77%	9,76%	9,77%	7,98%
Sharpe ratio	1,821	1,953	1,949	1,978

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	9.422.080	26.834.185		33,32
FRANCIA		14.144.646		13,00
REGNO UNITO		13.497.806		12,40
PAESI BASSI		10.111.166		9,29
GERMANIA		6.513.259		5,99
SVEZIA		6.065.554		5,57
SVIZZERA		5.779.690		5,31
FINLANDIA		4.619.303		4,24
GRECIA		3.576.999		3,29
BELGIO		2.994.510		2,75
AUSTRIA		1.696.266		1,56
DANIMARCA		1.103.405		1,01
SPAGNA		742.746		0,68
PORTOGALLO		653.989		0,60
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		496.356		0,46
IRLANDA		316.066		0,29
LUSSEMBURGO		263.200		0,24
TOTALE	9.422.080	99.409.146		100,00

AcomeA EUROPA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		23.920.505		21,97
DIVERSI		12.133.628		11,15
CHIMICO		11.829.040		10,86
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		11.597.903		10,66
BANCARIO		10.366.484		9,53
STATO	9.422.080			8,66
ELETTRONICO		7.977.198		7,33
ASSICURATIVO		5.467.668		5,02
ALIMENTARE E AGRICOLO		4.805.562		4,42
MINERALE E METALLURGICO		4.146.782		3,81
COMMERCIO		1.813.100		1,67
FINANZIARIO		1.660.266		1,53
TESSILE		1.546.501		1,42
CARTARIO ED EDITORIALE		1.492.025		1,37
IMMOBILIARE EDILIZIO		404.628		0,37
CEMENTIFERO		247.856		0,23
TOTALE	9.422.080	99.409.146		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 04/18	9.400.000,000000	100,169000	1	9.422.082	8,49
FERRARI NV	38.000,000000	87,450000	1	3.323.100	2,99
TELECOM ITALIA RSP	5.100.000,000000	0,596000	1	3.039.600	2,74
FIAT CHRYSLER AUTOMO	185.000,000000	14,910000	1	2.758.350	2,48
NOVARTIS AG REG	33.000,000000	82,400000	1,170180	2.323.745	2,10
REPLY SPA	49.000,000000	46,170000	1	2.262.330	2,05
NOKIA OYJ	570.000,000000	3,894000	1	2.219.580	2,01
GLAXOSMITHKLINE PLC	145.000,000000	13,225000	0,887674	2.160.282	1,95
ORANGE	148.215,000000	14,475000	1	2.145.412	1,94
KONINKLIJKE KPN NV	725.000,000000	2,908000	1	2.108.300	1,91
VIVENDI	93.000,000000	22,420000	1	2.085.060	1,89
PEUGEOT SA	112.925,000000	16,955000	1	1.914.643	1,73
VITROLIFE AB	29.099,000000	623,000000	9,831552	1.843.928	1,67
MEDIOBANCA SPA	190.000,000000	9,460000	1	1.797.400	1,63
UNIPOL GRUPPO FINANZ	450.000,000000	3,910000	1	1.759.500	1,59
AGFA GEVAERT NV	430.000,000000	3,887000	1	1.671.410	1,51
BANCO BPM SPA	630.000,000000	2,620000	1	1.650.600	1,49
UNIPOLSAI	800.000,000000	1,947000	1	1.557.600	1,41
ASSICURAZIONI GENERA	100.000,000000	15,200000	1	1.520.000	1,37
ERICSSON LM B SHS	275.000,000000	53,850000	9,831552	1.506.247	1,36
HELLENIC TELECOMMUN	120.000,000000	11,500000	1	1.380.000	1,25
E.ON AG	150.000,000000	9,061000	1	1.359.150	1,23
VEOLIA ENVIRONNEMENT	62.406,000000	21,275000	1	1.327.688	1,20
VODAFONE GROUP PLC	490.000,000000	2,350000	0,887674	1.297.211	1,17
KONINKLIJKE WESSANEN	75.000,000000	17,180000	1	1.288.500	1,17
ROCHE HOLDING AG GEN	6.000,000000	246,500000	1,170180	1.263.908	1,14
A2A SPA	815.889,000000	1,542000	1	1.258.101	1,14
L OREAL	6.741,000000	184,950000	1	1.246.748	1,13
LEONARDO SPA	125.000,000000	9,920000	1	1.240.000	1,12

AcomeA EUROPA

WOOD GROUP (JOHN) PL	157.500,000000	6,500000	0,887674	1.153.296	1,04
TECHNICOLOR REGR	400.000,000000	2,870000	1	1.148.000	1,04
UBI BANCA SCPA	300.000,000000	3,646000	1	1.093.800	0,99
DEUTSCHE TELEKOM AG	70.000,000000	14,795000	1	1.035.650	0,94
RWE AG	60.000,000000	17,000000	1	1.020.000	0,92
GLENCORE PLC	225.000,000000	3,900000	0,887674	988.539	0,89
BIO ON SPA	31.800,000000	29,010000	1	922.518	0,83
ENGIE	62.000,000000	14,335000	1	888.770	0,80
LINDT & SPRUENGLI AG	14,000000	70.485,000000	1,170180	843.281	0,76
ROYAL DUTCH SHELL PL	30.000,000000	27,785000	1	833.550	0,75
VERBUND AG	41.000,000000	20,145000	1	825.945	0,75
EASYJET PLC	50.000,000000	14,640000	0,887674	824.627	0,75
POSTNL NV	200.000,000000	4,076000	1	815.200	0,74
EXPRIVIA SPA	540.000,000000	1,505000	1	812.700	0,74
CARREFOUR SA	45.000,000000	18,040000	1	811.800	0,73
STORA ENSO OYJ R SHS	60.000,000000	13,220000	1	793.200	0,72
HELLENIC EXCHANGES S	140.000,000000	5,260000	1	736.400	0,67
TELEKOM AUSTRIA AG	95.000,000000	7,729000	1	734.255	0,66
UNICREDIT SPA	45.000,000000	15,580000	1	701.100	0,63
COMMERZBANK AG	55.000,000000	12,505000	1	687.775	0,62
ORANGE BELGIUM	39.004,000000	17,500000	1	682.570	0,62
M-REAL OYJ B	92.500,000000	7,145000	1	660.913	0,60
GEOX SPA	225.000,000000	2,892000	1	650.700	0,59
KAPSCH TRAFFICOM	12.800,000000	49,950000	1	639.360	0,58
BP PLC	105.000,000000	5,227000	0,887674	618.285	0,56
BHP BILLITON PLC	36.000,000000	15,225000	0,887674	617.457	0,56
BANG + OLUFSEN A/S	30.000,000000	149,500000	7,445442	602.382	0,54
SPACE4 SPA ORD	60.000,000000	9,880000	1	592.800	0,54
PROXIMUS	21.000,000000	27,350000	1	574.350	0,52
ORION OYJ CLASS B	18.000,000000	31,080000	1	559.440	0,51
Totale				84.599.138	76,45
Altri strumenti finanziari				24.232.088	21,91
Totale strumenti finanziari				108.831.226	98,36

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	9.422.080			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	23.731.365	66.298.876	4.515.782	496.356
- con voto limitato				
- altri	3.102.817		1.263.908	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	36.256.262	66.298.876	5.779.690	496.356
- in percentuale del totale delle attività	32,77	59,92	5,22	0,45

AcomeA EUROPA

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	42.460.64 7	61.215.721	5.019.150	135.666
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	42.460.647	61.215.721	5.019.150	135.666
- in percentuale del totale delle attività	38,38	55,32	4,54	0,12

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	15.637.252	6.212.337
- altri		
Titoli di capitale	27.488.478	40.349.727
Parti di OICR		
Totale	43.125.730	46.562.064

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	1	41		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1	41		
- in percentuale del totale delle attività				

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	164.000	1
Parti di OICR		
Totale	164.000	1

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	9.422.080		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	262.784		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	262.784				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.726.758
- Liquidità disponibile in euro	1.152.058
- Liquidità disponibile in divisa estere	574.700
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.127.215
- Vendite di strumenti finanziari	343.029
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.722.753
- Margini di variazione da incassare	61.433
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.374.402
- Acquisti di strumenti finanziari	-635.008
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.698.693
- Margini di variazione da versare	-40.701
Totale posizione netta di liquidità	1.479.571

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	-6.187
- Su liquidità disponibile	6
- Su titoli di debito	-6.193
Altre	71.064
- Dividendi da incassare	71.064
Totale altre attività	64.877

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	148.908

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		12.514
- rimborsi	02/01/18	12.514
Totale debiti verso i partecipanti		12.514

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	162.097
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.309
- Provvigioni di gestione	154.665
- Ratei passivi su conti correnti	2.123
Altre	11.643
- Società di revisione	6.785
- Commissioni Equita e Monte titoli	134
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	173.740

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 547.816,262 pari allo 11,018% del totale per la Classe A1
- n. 1.755.738,262 pari allo 97,021% del totale per la Classe A2
- n. 27.681,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 16.659,59 pari allo 0,335% del totale per la Classe A1
- n. 3.685,177 pari allo 0,203% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		75.987.974	62.193.882	65.480.150
incrementi	a) sottoscrizioni:	13.009.693	45.374.062	34.068.258
	- sottoscrizioni singole	13.009.693	45.374.062	34.068.258
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	12.109.063		11.040.229
decrementi	a) rimborsi:	21.907.609	26.151.310	48.394.755
	- riscatti	21.907.609	26.151.310	48.394.755
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		5.428.660	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		79.199.121	75.987.974	62.193.882

AcomeA EUROPA

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		14.538.992	7.967.589	2.555.431
incrementi	a) sottoscrizioni:	29.591.446	8.360.560	9.951.982
	- sottoscrizioni singole	29.591.446	8.360.560	9.951.982
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.387.541		446.160
decrementi	a) rimborsi:	15.867.132	1.529.804	4.985.984
	- riscatti	15.867.132	1.529.804	4.985.984
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		259.353	
Patrimonio netto a fine periodo		30.650.847	14.538.992	7.967.589

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		362.573	396.117	
incrementi	a) sottoscrizioni:	25.500	6.103	391.690
	- sottoscrizioni singole	25.500	6.103	391.690
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	65.991		4.443
decrementi	a) rimborsi:	736	6.236	16
	- riscatti	736	6.236	16
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		33.411	
Patrimonio netto a fine periodo		453.328	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:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	2.773.585	2,51
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		

AcomeA EUROPA

Altre operazioni: - <i>future</i> 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

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZ	UNIPOLSAI ASSICURAZI
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	1.759.500 1,62	1.557.600 1,43
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	Finanziament i ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					31		31
Franco svizzero	5.019.150		-1.895.516	3.123.634		177	177
Corona ceca					34		34
Corona danese	1.103.405			1.103.405	148.715	401	149.116
Euro	85.101.213		5.817.620	90.918.833		184.207	184.207
Sterlina Gran Bretagna	11.836.601		-2.488.654	9.347.947		1.052	1.052
Dollaro di Hong Kong	135.666		3.660	139.326			
Fiorino ungherese					33		33
Corona norvegese			26.153	26.153			
Zloty polacco					34		34
Rublo russo					34		34
Corona svedese	5.897.975		27.979	5.925.954		417	417
Nuova lira turca					27		27
Dollaro statunitense			53.206	53.206			
TOTALE	109.094.010		1.544.448	110.638.458	148.908	186.254	335.162

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	5.984.641	-76.074	9.334.329	-870.859
1. Titoli di debito	-2.290		-545	
2. Titoli di capitale	5.986.931	-76.074	9.334.874	-870.859
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				

AcomeA EUROPA

B. Strumenti finanziari non quotati			-4.416	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-4.416	
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				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	21.050		-906.368	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	21.050		-906.368	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	230.059	94.738
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-50.810	-8.794

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 Sterlina Gran Bretagna	-5.821
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Zloty polacco	-2
- c/c denominati in Nuova lira turca	-4
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.830

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-51.673
Totale altri oneri finanziari	-51.673

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	1.605	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	185	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	4	0,90						
- provvigioni di base	A1	1.605	2,00						
- provvigioni di base	A2	185	0,90						
- provvigioni di base	Q2	4	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	52	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	13	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- contributo di vigilanza e costi quotazione	Q2	-	0,03						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.681	2,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	205	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	4	1,02						

AcomeA EUROPA

10) Provvigioni di incentivo	A1	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	A2	-	0,00						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		72		0,13					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			0,21				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	28	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	8	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.774	2,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	228	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	1,03						

(*) 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.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	438
- C/C in divisa Euro	190
- C/C in divisa Franco Svizzero	116
- C/C in divisa Corona Svedese	49
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	45
- C/C in divisa Sterlina Britannica	34
- C/C in divisa Corona Danese	3
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
Altri ricavi	13.436
- Sopravvenienze attive	10.334
- Ricavi vari	3.102
Altri oneri	-377.544
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.628
- Commissione su operatività in titoli	-72.476
- Spese bancarie	-2.333
- Sopravvenienze passive	-4.745
- Spese varie	-296.362
Totale altri ricavi ed oneri	-363.670

AcomeA EUROPA

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-36.084
- di cui classe A1	-28.261
- di cui classe A2	-7.671
- di cui classe Q2	-152
Totale imposte	-36.084

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	60
Future	FUT FTSE/MIB I 03/18	FTSE MIB INDEX	EUR	15
Future	FUT FTSE/MIB I 06/17	FTSE MIB INDEX	EUR	65
Future	FUT FTSE/MIB I 09/17	FTSE MIB INDEX	EUR	35
Future	FUT FTSE/MIB I 12/17	FTSE MIB INDEX	EUR	55
Future	FUT EURO STOXX 06/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	135
Future	FUT EURO STOXX 09/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	45

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	CHF	2.400.000	1	2,04
DIVISA A TERMINE	V	GBP	2.350.000	1	2,31

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	3.450.000	2	1,50
DIVISA A TERMINE	A	GBP	3.000.000	2	1,89
DIVISA A TERMINE	V	GBP	2.200.000	1	2,84

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	15.283		15.283
SIM	895		895
Banche e imprese di investimento estere	40.840		40.840
Altre controparti	17.086		17.086

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 da 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 9,30.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA EUROPA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12878880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Walter 23 Tel. 0303697501 - Catania 95126 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanna 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Alluozzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA EUROPA al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo ha avuto una *performance* pari al 14.01% per la classe A1 e pari al 15.22% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 24.25%.

L'indice giapponese, dopo una fase laterale di mercato durata 4 mesi, è progressivamente salito sulla scia di una stagione degli utili particolarmente positiva (+34% a/a), registrando a fine anno una variazione del 20% circa, su livelli massimi degli ultimi 25 anni. Rimarchevole come la crescita dei profitti, a differenza del passato, non sia stata influenzata dalle variazioni del tasso di cambio ma sia stata il frutto di un miglioramento della profittabilità e dell'efficienza aziendale. Durante l'anno la valuta nipponica ha, infatti, visto il suo valore deprezzarsi nei confronti della valuta dell'eurozona (-10%) ma apprezzarsi nei confronti del dollaro americano (+3,65%), la valuta regina del commercio internazionale.

Gli altri mercati asiatici hanno esibito un andamento simile a quello del paese del Sol Levante: superate le prime difficili settimane, gli indici sono stati sospinti al rialzo da diversi fattori. In primis la buona stagione degli utili (+23%), tornati a crescere dopo 2 anni di contrazione. I buoni dati macroeconomici, pur non essendo eccezionali, hanno dato fiducia al mercato in un contesto globale di propensione al rischio mentre il rialzo dei prezzi delle *commodities* ha beneficiato i settori più ciclici come quello delle materie prime. Il settore tecnologico poi è stato particolarmente premiato dagli investitori, che hanno spinto le valutazioni a livelli molto elevati.

L'andamento dei singoli mercati asiatici è stato caratterizzato, quasi in ogni caso, da rendimenti a doppia cifra. In alcuni di queste borse la performance è stata particolarmente concentrata in alcuni titoli che da soli hanno spiegato una buona fetta del rialzo di mercato. L'indice delle aziende cinesi quotate a Hong Kong è stato il migliore (+39,53%, di cui il 40% dovuto esclusivamente a 2 titoli tecnologici, Alibaba e Tencent), seguito dall'India (+36%). Molto positiva anche la Sud Corea (+21,8% di cui ¼ dovuto al rialzo di Samsung Electronics), le Filippine (+25%), l'Indonesia (+20%) e Taiwan (+15%). Più indietro sono rimasti il mercato australiano (+7,05%) e il mercato domestico cinese (+6,56%).

Le valute asiatiche si sono, nella maggior parte dei casi, deprezzate nei confronti dell'euro: il dollaro di Hong Kong, legato alle quotazioni del dollaro americano, si è svalutato del 13%, seguito dalla rupia indonesiana (-13%), dal peso filippino (-12,7%) e dallo yen giapponese (-9%). Meno sostenute le perdite del won coreano (-1,17%) e del ringgit malesiano (-2,9%).

Il fondo ha gradualmente ridotto la sua esposizione azionaria netta portandola all' 80% circa, dal 84% circa di inizio anno. In particolare è stato preso profitto sul Giappone, ridotto di 4 punti percentuali attraverso l'utilizzo di *future*, mentre è stata marginalmente incrementata l'esposizione alla Cina (+0.5%). Settorialmente si sono acquistati titoli legati ai *consumer goods* mentre è stato ridotto il comparto industriale.

La sotto-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata quasi interamente dovuta all'allocazione valutaria. Il *benchmark*, infatti, è espresso in valuta locale e quindi non risente delle fluttuazioni dei tassi di cambio; diversamente il fondo, pur essendo parzialmente coperto dal rischio valutario, ha sofferto la forza della valuta dell'eurozona nei confronti di quasi tutte le divise internazionali. La selezione dei titoli ha dato un contributo positivo per quando riguarda il Giappone mentre è stata negativa, visto lo stile di gestione *value*, nel settore tecnologico.

Il Giappone è il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 56%, in soprappeso rispetto al *benchmark*, seguito dalla Cina (12,7%); in sottopeso le esposizioni verso la Corea del Sud (3,2%), l'Australia (4%) e Taiwan (3,1%). Il fondo non ha esposizione all'India mentre quella all'Indonesia è praticamente nulla (0,04%).

AcomeA ASIA PACIFICO

Il settore prevalente è quello industriale (19,7%) seguito da quello finanziario (18,3%), da quello dei servizi ai consumatori (14,7%) e dal tecnologico (11,2%).

Le strategie di copertura valutaria hanno subito alcune modifiche: è stata ridotta la copertura allo yen giapponese (portata al 35%), e quella del dollaro di Hong Kong (portata al 35%) mentre è stata mantenuto il target sul dollaro australiano (al 70%).

PROSPETTIVE

Alle valutazioni attuali di borsa il fondo manterrà il sovrappeso sul Giappone.

Il mercato nipponico, a differenza di altri mercati sviluppati, tratta ancora valutazioni ragionevoli che non scontano del tutto i fondamentali societari di lungo periodo.

Le società giapponesi sono le migliori al mondo in termini di solidità di bilancio (più del 50% delle società del Msci Japan non ha debito), fattore che le pone al riparo da eventuali rialzi non attesi dei tassi di interesse. La banca centrale giapponese sembra tuttavia intenzionata a continuare le sue politiche di *quantitative easing* finché non verrà raggiunto l'obiettivo di inflazione del 2%.

Riteniamo che ci sia ancora valore inespresso in selezionati titoli legati al consumo domestico, che sta lentamente dando segnali di ripresa, e in alcune aziende esportatrici più legate alla crescita globale.

Il fondo manterrà, di contro, il suo posizionamento prudente nei confronti dei paesi emergenti. La bassa volatilità dei mercati è sintomo di una propensione al rischio degli investitori che non trova supporti valutativi forti. Ad eccezione della Cina, la stragrande maggioranza dei mercati emergenti tratta a valutazioni costose che si esprimono in valori di borsa sui massimi da oltre 30 anni. I titoli ad alto tasso di crescita, ed in particolare la componente tecnologica, continuano a beneficiare di una espansione dei multipli di mercato che sembra incorporare nei prezzi tassi di crescita a doppia cifra per svariati anni a seguire e che ricorda, per certi versi, l'esuberanza irrazionale di inizio millennio.

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	34.773.080	98,48	25.708.220	87,04
A1. Titoli di debito	3.691.256	10,45		
A1.1 titoli di Stato	3.691.256	10,45		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	31.081.824	88,03	25.708.220	87,04
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	74.122	0,21	106.132	0,36
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	74.122	0,21	106.132	0,36
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	79.064	0,22	53.649	0,18
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	79.064	0,22	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'	355.669	1,01	3.443.652	11,66
F1. Liquidità disponibile	247.248	0,70	2.553.920	8,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.446.622	29,59	16.840.951	57,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.338.201	-29,28	-15.951.219	-54,01
G. ALTRE ATTIVITA'	27.968	0,08	224.627	0,76
G1. Ratei attivi	10.454	0,03		
G2. Risparmio di imposta			214.661	0,73
G3. Altre	17.514	0,05	9.966	0,03
TOTALE ATTIVITA'	35.309.903	100,00	29.536.280	100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	12.723	55.639
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	3.750	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.750	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	64.251	125.125
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.769	113.692
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.482	11.433
TOTALE PASSIVITÀ'	80.724	180.764
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	35.229.179	29.355.516
A1 Numero delle quote in circolazione	4.382.228,737	4.160.330,568
A2 Numero delle quote in circolazione	633.504,082	535.634,938
Q2 Numero delle quote in circolazione	566.615,000	621.401,000
A1 Valore complessivo netto della classe	27.388.592	22.808.390
A2 Valore complessivo netto della classe	4.207.304	3.087.343
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.633.283	3.459.783
A1 Valore unitario delle quote	6,250	5,482
A2 Valore unitario delle quote	6,641	5,764
Q2 Valore unitario delle quote	6,412	5,568

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	742.463,786
Quote rimborsate	520.565,617
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.019.591,903
Quote rimborsate	921.722,759
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	20.696,000
Quote rimborsate	75.482,000

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.318	2.390
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	526.189	500.824
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.884	7.181
A2.2 Titoli di capitale	1.449.362	1.214.291
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	162	
A3.2 Titoli di capitale	2.579.159	2.662.464
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-45.049	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.512.257	4.387.150
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	-32.010	-141.271
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-32.010	-141.271
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-45.882	-169.711
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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	1.883.819	-1.949.711
E1.2 Risultati non realizzati	-795.245	1.364.230
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA		
E3.1 Risultati realizzati	11.515	-58.846
E3.2 Risultati non realizzati	-3.360	-120.854
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.531.094	3.310.987
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.933	-5.652
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.074	
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.526.087	3.305.335
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-668.917	-1.100.575
di cui classe A1	-550.710	-896.517
di cui classe A2	-79.091	-97.341
di cui classe Q2	-39.116	-106.717
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.087	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-23.244	-22.393
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-4.279
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.971	-8.960
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	52	162
I2. ALTRI RICAVI	31	13
I3. ALTRI ONERI	-127.462	-25.032
Risultato della gestione prima delle imposte	4.688.065	2.144.271
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.225	-3.592
di cui classe A1	-2.982	-2.681
di cui classe A2	-828	-504
di cui classe Q2	-415	-407
Utile/perdita dell'esercizio	4.683.840	2.140.679
di cui classe A1	3.275.168	1.709.227
di cui classe A2	909.678	137.448
di cui classe Q2	498.994	294.004

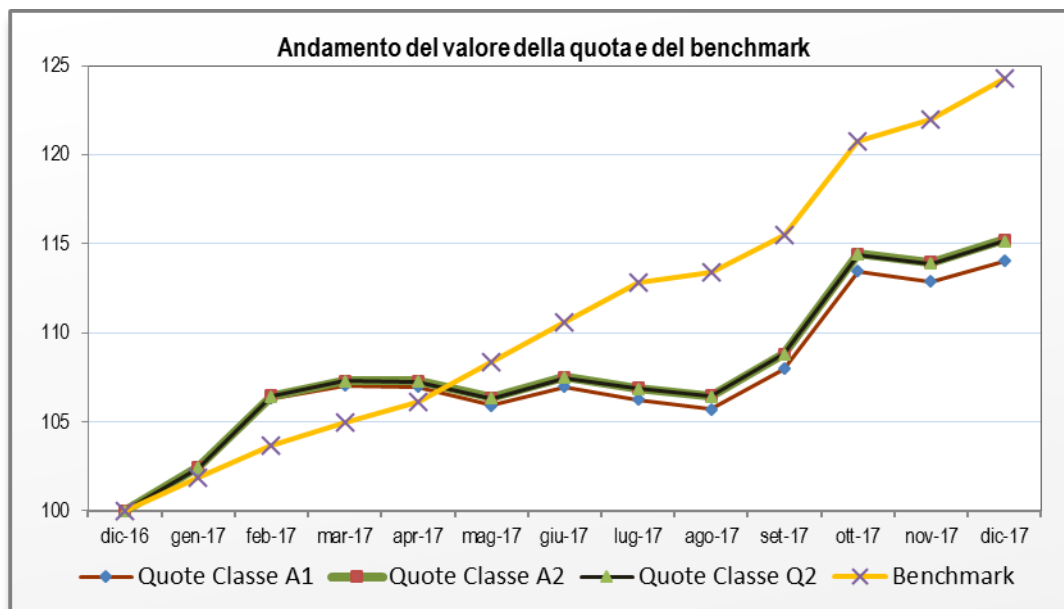
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

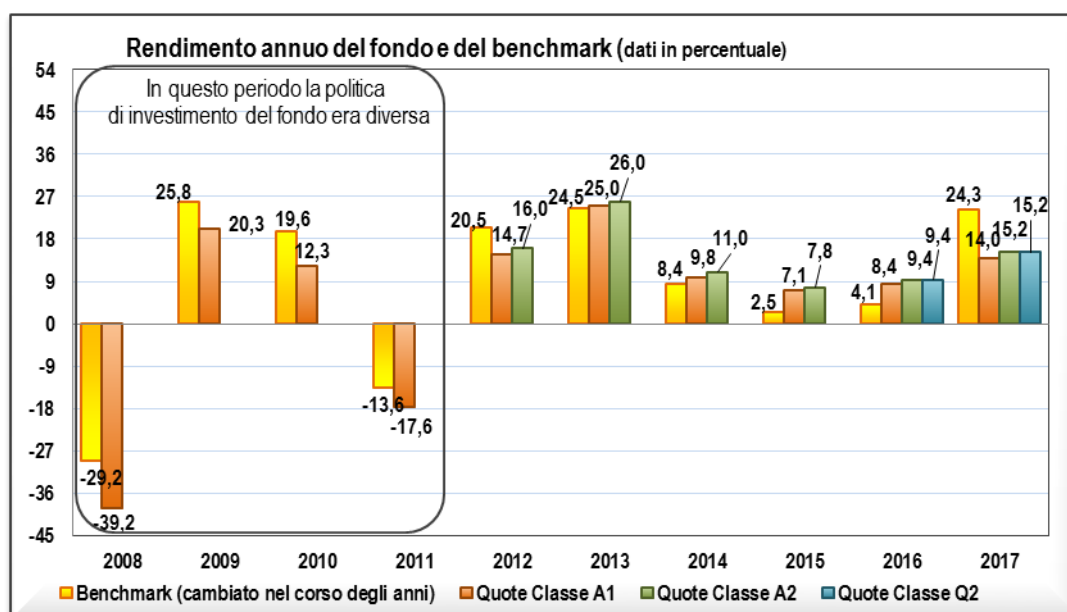
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	5,482	5,764	5,568	194,01
Valore alla fine dell'esercizio	6,250	6,641	6,412	241,06
Valore minimo	5,482	5,764	5,568	194,00
Valore massimo	6,325	6,710	6,479	241,06
Performance nell'esercizio	14,01%	15,22%	15,16%	24,25%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	4,45%	7,14%	5,75%
Quota Classe A2	4,44%	7,12%	5,70%
Quota Classe Q2	4,44%	7,21%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	8,22%	8,22%	8,23%	7,09%
Sharpe ratio	1,864	2,010	2,000	3,604

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		22.650.648		65,00
ITALIA	2.505.872			7,19
CINA		2.412.881		6,92
HONG KONG		2.045.228		5,87
AUSTRALIA		1.423.678		4,09
GRECIA	1.185.384			3,40
COREA DEL SUD		1.126.922		3,23
TAIWAN		1.059.305		3,04
MALAYSIA		313.702		0,90
SINGAPORE		110.029		0,32
INDONESIA		13.553		0,04
TOTALE	3.691.256	31.155.946		100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017				
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari	
ELETTRONICO	3.691.256	6.751.260		19,37	
DIVERSI		5.687.942		16,32	
STATO					10,59
CHIMICO		2.567.819			7,37
BANCARIO		2.552.243			7,32
COMMERCIO		2.440.026			7,00
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.301.616			6,61
COMUNICAZIONI		2.119.305			6,08
FINANZIARIO		1.552.274			4,46
ASSICURATIVO		1.355.237			3,89
MINERALE E METALLURGICO		1.342.597			3,85
IMMOBILIARE EDILIZIO		1.020.264			2,93
CEMENTIFERO		850.724			2,44
ALIMENTARE E AGRICOLO		247.648			0,71
TESSILE		208.410			0,60
AGRARIO		158.581			0,46
TOTALE		3.691.256	31.155.946		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 04/18	2.500.000,000000	100,169000	1	2.505.872	7,08
GTB ZC 02/18	1.200.000,000000	99,790000	1	1.185.384	3,36
NOMURA HOLDINGS INC	145.900,000000	665,100000	135,270144	717.365	2,03
TOKUYAMA CORPORATION	25.420,000000	3.670,000000	135,270144	689.667	1,95
SONY CORP	17.900,000000	5.083,000000	135,270144	672.622	1,90
MINEBEA CO LTD	38.000,000000	2.363,000000	135,270144	663.812	1,88
MITSUBISHI UFJ FINAN	99.600,000000	826,400000	135,270144	608.482	1,72
RESONA HOLDINGS INC	114.700,000000	673,100000	135,270144	570.744	1,62
T+D HOLDINGS INC	40.050,000000	1.927,000000	135,270144	570.535	1,62
SUMITOMO MITSUI FINA	15.100,000000	4.868,000000	135,270144	543.407	1,54
ADVANTEST CORP	31.800,000000	2.091,000000	135,270144	491.563	1,39
NINTENDO CO LTD	1.600,000000	41.190,000000	135,270144	487.203	1,38
ROHM CO LTD	5.200,000000	12.480,000000	135,270144	479.751	1,36
HOSIDEN CORP	37.600,000000	1.664,000000	135,270144	462.529	1,31
AEON CO LTD	32.000,000000	1.902,500000	135,270144	450.062	1,27
TAKEDA PHARMACEUTICA	9.100,000000	6.401,000000	135,270144	430.613	1,22
TOKYU REIT INC	410,000000	140.000,000000	135,270144	424.336	1,20
NTT URBAN DEVELOPMEN	37.969,000000	1.304,000000	135,270144	366.020	1,04
DAIICHI SANKYO CO LT	16.500,000000	2.937,000000	135,270144	358.250	1,01
FUJITSU LTD	60.000,000000	802,700000	135,270144	356.043	1,01
SANKEN ELECTRIC CO L	59.000,000000	813,000000	135,270144	354.602	1,00
TDK CORP	5.300,000000	8.990,000000	135,270144	352.236	1,00
TOYOTA MOTOR CORP	6.400,000000	7.213,000000	135,270144	341.267	0,97
KANSAI ELECTRIC POWE	32.600,000000	1.380,000000	135,270144	332.579	0,94
SUMCO	15.400,000000	2.888,000000	135,270144	328.788	0,93
TOKIO MARINE HOLDING	8.400,000000	5.141,000000	135,270144	319.246	0,90
SHARP CORP	10.900,000000	3.870,000000	135,270144	311.843	0,88
SUMITOMO MITSUI TRUS	9.300,000000	4.473,000000	135,270144	307.525	0,87
MS+AD INSURANCE GROU	10.500,000000	3.814,000000	135,270144	296.052	0,84

AcomeA ASIA PACIFICO

TOSHIBA CORP	120.000,000000	317,000000	135,270144	281.215	0,80
MORI SEIKI	16.300,000000	2.331,000000	135,270144	280.885	0,80
SUMITOMO BAKELITE	39.000,000000	948,000000	135,270144	273.320	0,77
BILLABONG INTERNATIO	420.000,000000	0,985000	1,535255	269.467	0,76
FAMILYMART CO LTD	4.600,000000	7.900,000000	135,270144	268.648	0,76
ESPRIT HOLDINGS LTD	600.000,000000	4,180000	9,387016	267.178	0,76
PANASONIC CORP	21.800,000000	1.649,500000	135,270144	265.832	0,75
EBARA CORP	8.000,000000	4.295,000000	135,270144	254.010	0,72
SEIBU HOLDINGS INC	16.000,000000	2.131,000000	135,270144	252.059	0,71
mitsui chemicals	9.400,000000	3.625,000000	135,270144	251.903	0,71
FUTABA	14.400,000000	2.352,000000	135,270144	250.379	0,71
NIPPON ELECTRIC GLAS	7.800,000000	4.300,000000	135,270144	247.948	0,70
SANKYO CO LTD	9.300,000000	3.545,000000	135,270144	243.723	0,69
JFE HOLDINGS INC	12.000,000000	2.706,000000	135,270144	240.053	0,68
MABUCHI MOTOR CO LTD	5.300,000000	6.110,000000	135,270144	239.395	0,68
SBI HOLDINGS	13.678,000000	2.356,000000	135,270144	238.230	0,67
FURUKAWA ELECTRIC CO	5.600,000000	5.560,000000	135,270144	230.176	0,65
AVEX GROUP HOLDINGS	18.700,000000	1.605,000000	135,270144	221.878	0,63
KAWASAKI KISEN KAISH	10.400,000000	2.869,000000	135,270144	220.578	0,62
NIPPON YUSEN	10.800,000000	2.749,000000	135,270144	219.481	0,62
FOXCONN INTL	850.000,000000	2,380000	9,387016	215.510	0,61
RENESAS ELECTRONICS	21.800,000000	1.313,000000	135,270144	211.602	0,60
TOKYO BROADCASTING S	10.100,000000	2.814,000000	135,270144	210.108	0,60
HEIWA REAL ESTATE CO	13.200,000000	2.032,000000	135,270144	198.288	0,56
BENESSE CORPORATION	6.600,000000	3.975,000000	135,270144	193.945	0,55
KONICA MINOLTA INC	23.400,000000	1.084,000000	135,270144	187.518	0,53
FUJIFILM HOLDINGS CO	5.500,000000	4.605,000000	135,270144	187.236	0,53
FUKUOKA FINANCIAL GR	40.000,000000	633,000000	135,270144	187.181	0,53
mitsubishi motors	30.091,000000	814,000000	135,270144	181.075	0,51
KURITA WATER INDUSTR	6.600,000000	3.660,000000	135,270144	178.576	0,51
Totale				22.945.795	64,98
Altri strumenti finanziari				11.901.407	33,71
Totale strumenti finanziari				34.847.202	98,69

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	2.505.872	1.185.384		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			25.201.245	5.880.579
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.505.872	1.185.384	25.201.245	5.880.579
- in percentuale del totale delle attività	7,10	3,36	71,37	16,65

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	2.505.872	1.185.384	25.201.245	5.880.579
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.505.872	1.185.384	25.201.245	5.880.579
- in percentuale del totale delle attività	7,10	3,36	71,37	16,65

(*) altri mercati di quotazione: SINGAPOUR SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.811.608	10.118.630
- altri		
Titoli di capitale	7.132.533	5.692.456
Parti di OICR		
Totale	20.944.141	15.811.086

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			3	74.119
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			3	74.119
- 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		94.994
Parti di OICR		
Totale		94.994

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.691.256		

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	79.064		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	79.064				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA ASIA PACIFICO

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	247.248
- Liquidità disponibile in euro	8.008
- Liquidità disponibile in divisa estere	239.240
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.446.622
- Vendite di strumenti finanziari	6.395
- Vend/Acq di divisa estera a termine	10.416.423
- Margini di variazione da incassare	23.804
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.338.201
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-10.319.498
- Margini di variazione da versare	-18.703
Totale posizione netta di liquidità	355.669

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	10.454
- Su liquidità disponibile	5
- Su titoli di debito	10.449
Altre	17.514
- Dividendi da incassare	17.514
Totale altre attività	27.968

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	12.723

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		3.750
- rimborsi	02/01/18	3.750
Totale debiti verso i partecipanti		3.750

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.769
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.690
- Provvigioni di gestione	51.051
- Ratei passivi su conti correnti	28
Altre	11.482
- Società di revisione	5.632
- Commissioni Equita e Monte titoli	1.126
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	64.251

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.021.224,014 pari allo 46,123% del totale per la Classe A1
- n. 529.286,734 pari allo 83,549% del totale per la Classe A2
- n. 566.615,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.666,222 pari allo 0,334% del totale per la Classe A1
- n. 19.527,021 pari allo 3,082% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		22.808.390	21.785.054	24.491.903
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.372.403	1.867.919	28.505.881
	- sottoscrizioni singole	4.372.403	1.867.919	28.505.881
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.275.168	1.709.227	1.655.005
decrementi	a) rimborsi:	3.067.369	2.553.810	32.867.735
	- riscatti	3.067.369	2.553.810	32.867.735
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		27.388.592	22.808.390	21.785.054

AcomeA ASIA PACIFICO

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		3.087.343	4.611.926	4.939.445
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.263.770	759.691	4.615.440
	- sottoscrizioni singole	6.263.770	759.691	4.615.440
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	909.678	137.448	297.790
decrementi	a) rimborsi:	6.053.487	2.421.722	5.240.749
	- riscatti	6.053.487	2.421.722	5.240.749
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		4.207.304	3.087.343	4.611.926

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		3.459.783	3.240.801	
incrementi	a) sottoscrizioni:	123.677	70.501	3.503.328
	- sottoscrizioni singole	123.677	70.501	3.503.328
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	498.994	294.004	
decrementi	a) rimborsi:	449.171	145.523	8.466
	- riscatti	449.171	145.523	8.466
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			254.061
Patrimonio netto a fine periodo		3.633.283	3.459.783	3.240.801

AcomeA ASIA PACIFICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	3.090.400	8,77
Altre operazioni: - <i>future</i> 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
Dollaro australiano	1.423.678		-913.416	510.262			
Euro	3.691.256		10.434.887	14.126.143		67.988	67.988
Dollaro di Hong Kong	4.438.242		-1.465.523	2.972.719			
Rupia indonesiana	13.553			13.553	87	2	89
Yen giapponese	22.729.711		-7.724.389	15.005.322	12.530	10	12.540
Won sudcoreano	1.126.922		12.032	1.138.954			
Ringgit malese	313.702			313.702	2		2
Dollaro neozelandese					32		32
Peso filippino					72	1	73
Dollaro di Singapore	129.897		32.724	162.621			
Nuovo dollaro taiwanese	1.059.305		7.255	1.066.560			
Dollaro statunitense			67	67			
TOTALE	34.926.266		383.637	35.309.903	12.723	68.001	80.724

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	1.447.478	-85.949	2.579.321	-2.474.125
1. Titoli di debito	-1.884		162	
2. Titoli di capitale	1.449.362	-85.949	2.579.159	-2.474.125
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-32.010	-10.242
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-32.010	-10.242
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				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-45.049		-45.882	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-45.049		-45.882	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.883.819	-795.245
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	11.515	-3.360

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1.072
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-803
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-27
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-13
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.933

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.074
Totale altri oneri finanziari	-3.074

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	509	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	67	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	31	0,90						
- provvigioni di base	A1	509	2,00						
- provvigioni di base	A2	67	0,90						
- provvigioni di base	Q2	31	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	16	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	1	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	1	0,04						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	537	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	75	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	36	1,05						
10) Provvigioni di incentivo	A1	42	0,17						
10) Provvigioni di incentivo	A2	13	0,17						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	8	0,23						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		21		0,17					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			2,88				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	599	2,30						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	93	1,20						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	46	1,29						

(*) 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 Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

AcomeA ASIA PACIFICO

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 42.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	52
- C/C in divisa Dollaro Australiano	24
- C/C in divisa Yen Giapponese	11
- C/C in divisa Won Sudcoreano	9
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	4
- C/C in divisa Euro	2
- C/C in divisa Peso Filipino	2
Altri ricavi	31
- Sopravvenienze attive	31
Altri oneri	-127.462
- Commissione su contratti regolati a margine	-517
- Commissione su operatività in titoli	-20.552
- Spese bancarie	-2.259
- Sopravvenienze passive	-2.462
- Spese varie	-101.672
Totale altri ricavi ed oneri	-127.379

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.225
- di cui classe A1	-2.982
- di cui classe A2	-828
- di cui classe Q2	-415
Totale imposte	-4.225

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 03/18	TOPIX INDEX	JPY	23
Future	FUT TOPIX INDX 12/17	TOPIX INDEX	JPY	23

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	AUD	1.500.000	1	2,71
DIVISA A TERMINE	V	HKD	15.000.000	1	4,60
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.050.000.000	1	19,84

AcomeA ASIA PACIFICO

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	3.952.000	3	2,37
DIVISA A TERMINE	A	HKD	29.938.000	2	4,40
DIVISA A TERMINE	A	JPY	1.622.000.000	3	12,36
DIVISA A TERMINE	V	AUD	2.952.000	3	1,76
DIVISA A TERMINE	V	HKD	33.188.000	3	3,28
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.383.000.000	2	15,66

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	6		6
Banche e imprese di investimento estere	3.003		3.003
Altre controparti	18.060		18.060

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 45,35.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA ASIA PACIFICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 65129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccinetta 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Pochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Postolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pauleludolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2017 il fondo ha avuto una *performance* pari al 24,83% per la classe A1 e al 25,78% per la classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al 16,71%.

L'esposizione azionaria del fondo, nel corso dell'anno, è stata ridotta dal 102% della prima parte al 90% di fine anno, in ragione di valutazioni che a seguito dell'ottima performance si sono rese meno attraenti.

In particolare da febbraio in poi, il mercato trovando supporto anche nei positivi dati macroeconomici che hanno comportato la revisione al rialzo delle stime di crescita economica, ha proseguito la sua tendenza rialzista, partita, come per il resto dell'Europa, nella parte finale del 2016. In questo contesto, è stata alleggerita l'esposizione azionaria che a fine anno è scesa al 90%.

In termini settoriali il peso del settore finanziario, che ha beneficiato principalmente degli effetti positivi legati al possibile inizio di una politica di normalizzazione del ciclo dei tassi, conseguenza di un approccio meno accomodante da parte della BCE, è stato ridotto dal 39% di inizio anno al 37% di fine anno. Nonostante questa riduzione tale settore, rimane quello maggiormente rappresentato nella composizione del portafoglio. Difatti, il miglioramento del contesto macroeconomico, l'irripidimento della curva dei tassi di interesse e una più efficiente gestione delle sofferenze, che nel corso di questi ultimi anni ha rappresentato la principale debolezza delle banche, potrebbe ripercuotersi positivamente sulle prospettive reddituali delle stesse.

La debolezza del settore petrolifero, il cui peso è poco rilevante nel fondo (l'1% circa), innescatasi nella seconda parte dell'anno, ha contribuito alla *sovra-performance* del fondo. Nei confronti di questo settore, si è continuato a privilegiare un approccio prettamente opportunistico, alla luce delle problematiche strutturali sul lato dell'offerta, non pienamente riflesse nelle valutazioni.

Il settore telecom, verso il quale il fondo è sovraesposto, ha sofferto le incertezze legate a possibili pressioni competitive derivanti dalla possibile entrata di nuovi operatori. Il miglioramento delle dinamiche reddituali, in virtù della maggiore incisività delle azioni strategiche intraprese dagli attuali operatori di mercato, non sono state del tutto prezzate nelle valutazioni, ragion per cui si è proceduto ad un ribilanciamento del peso del settore che è stato mantenuto stabile nell'intorno del 8%.

Contributo particolarmente positivo, è stato, infine, quello offerto dal comparto delle piccole e medie imprese, presenti nel fondo per circa il 40%. L'introduzione dei PIR, ossia dei piani individuali di accumulo, che prevedono delle importanti agevolazioni fiscali per gli investitori, hanno contribuito a dare maggiore visibilità al comparto, verso il quale è stato mantenuto una rilevante esposizione.

PROSPETTIVE

La conferma del miglioramento del quadro macroeconomico in atto, assieme ad una maggiore incisività delle riforme strutturali a sostegno della crescita economica, avrà un impatto rilevante sulla continuazione del rialzo del mercato azionario italiano.

La variabile politica potrà anch'essa condizionare l'andamento dei mercati alla luce delle elezioni indette per il prossimo marzo.

Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continuerà a privilegiare il settore finanziario, per il suo grado di reattività a cogliere i benefici di ulteriori segnali di miglioramento del quadro macroeconomico, nonché per i

possibili sviluppi positivi derivanti dalla risoluzione del nodo dei crediti problematici, anche alla luce dei più recenti interventi normativi, e dalla manovra risolutiva delle banche venete.

Un approccio ancor più selettivo sarà quello che contraddistinguerà le scelte di investimento nell'universo delle piccole e medie imprese italiane, che dovrebbe continuare a beneficiare dell'effetto di maggiore liquidità a seguito dell'introduzione dei PIR.

Preferenza sarà data anche ad una componente difensiva (telecomunicazioni) con l'intento di cogliere le opportunità di recupero sulle valutazioni, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato.

**ACOMEA ITALIA AL 29/12/2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.240.386	98,09	46.218.779	97,64
A1. Titoli di debito	3.407.986	6,16		
A1.1 titoli di Stato	3.407.986	6,16		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	50.832.400	91,93	46.218.779	97,64
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	26.784	0,05	664.123	1,40
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	26.784	0,05	664.123	1,40
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	108.785	0,20		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	108.785	0,20		
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'	915.158	1,66	80.619	0,17
F1. Liquidità disponibile	1.204.446	2,18	78.108	0,17
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	522.611	0,95	2.511	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-811.899	-1,47		
G. ALTRE ATTIVITA'	-2.233	0,00	374.071	0,79
G1. Ratei attivi	-2.233	0,00	1	0,00
G2. Risparmio di imposta			374.070	0,79
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	55.288.880	100,00	47.337.592	100,00

AcomeA ITALIA

ACOMEA ITALIA AL 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	239	361.934
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	28.713	3.527
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.713	3.527
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	97.420	83.366
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	87.005	72.856
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.415	10.510
TOTALE PASSIVITÀ'	126.372	448.827
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	55.162.508	46.888.765
A1 Numero delle quote in circolazione	2.087.164,510	2.463.764,443
A2 Numero delle quote in circolazione	43.329,490	56.579,074
Q2 Numero delle quote in circolazione	7.424,000	8.986,000
P1 Numero delle quote in circolazione	855.382,908	
P2 Numero delle quote in circolazione	245.962,170	
A1 Valore complessivo netto della classe	48.237.763	45.616.368
A2 Valore complessivo netto della classe	1.062.858	1.103.402
Q2 Valore complessivo netto della classe	175.584	168.995
P1 Valore complessivo netto della classe	4.406.364	
P2 Valore complessivo netto della classe	1.279.939	
A1 Valore unitario delle quote	23,112	18,515
A2 Valore unitario delle quote	24,530	19,502
Q2 Valore unitario delle quote	23,651	18,806
P1 Valore unitario delle quote	5,151	
P2 Valore unitario delle quote	5,204	

AcomeA ITALIA

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	459.226,009
Quote rimborsate	835.825,942

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	348.932,309
Quote rimborsate	362.181,893

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	2.867,000
Quote rimborsate	4.429,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	866.036,307
Quote rimborsate	10.653,399

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	251.121,805
Quote rimborsate	5.159,635

ACOMEA ITALIA AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-380	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.133.822	1.206.305
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	5.130.536	-1.539.633
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-269	
A3.2 Titoli di capitale	7.265.577	-9.230.539
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-350	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	13.528.936	-9.563.867
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	1.024	-60.037
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-7.765	-1.684
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-6.741	-61.721
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	36.089	95.120
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA ITALIA

ACOMEA ITALIA AL 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	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	755	-1
E3.2 Risultati non realizzati	-9.789	5.353
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	13.549.250	-9.525.116
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6	-29.277
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.838	
Risultato netto della gestione di portafoglio	13.545.406	-9.554.393
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.719.544	-845.817
di cui classe A1	-1.590.040	-834.935
di cui classe A2	-81.106	-9.336
di cui classe Q2	-4.239	-1.546
di cui classe P1	-38.264	
di cui classe P2	-5.895	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.446	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.560	-36.184
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-4.279
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.985	-8.082
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA LIQUIDE	166	96
I2. ALTRI RICAVI	33	27
I3. ALTRI ONERI	-35.495	-17.801
Risultato della gestione prima delle imposte	11.735.151	-10.466.433
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.642	-4.379
di cui classe A1	-6.048	-4.253
di cui classe A2	-358	-108
di cui classe Q2	-22	-18
di cui classe P1	-169	
di cui classe P2	-45	
Utile/perdita dell'esercizio	11.728.509	-10.470.812
di cui classe A1	10.981.010	-10.193.999
di cui classe A2	750.976	-230.321
di cui classe Q2	40.014	-46.492
di cui classe P1	-31.723	
di cui classe P2	-11.768	

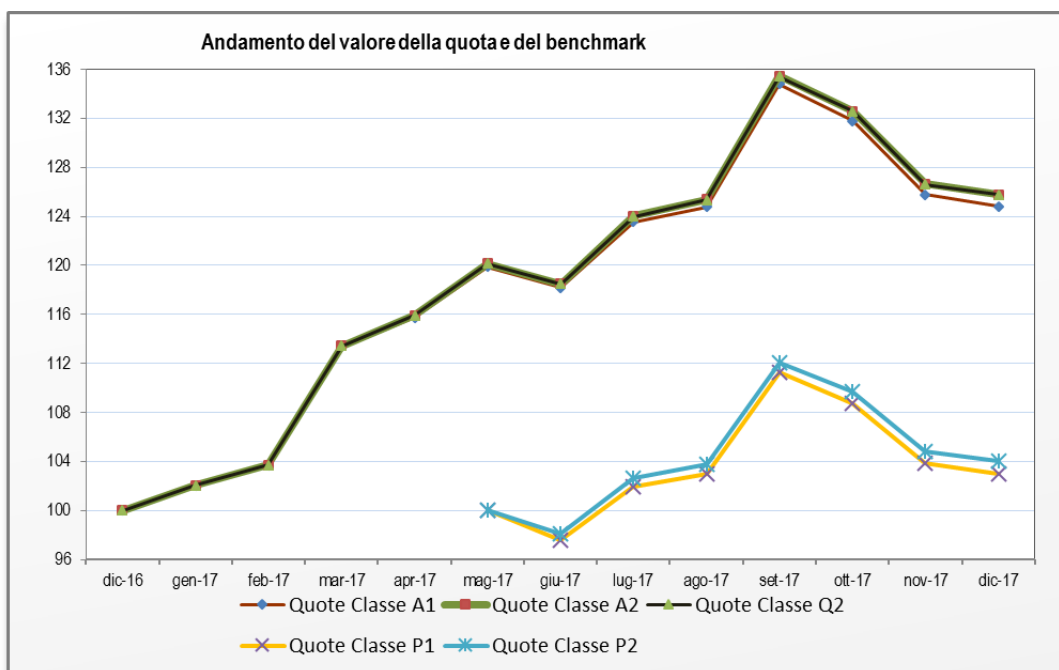
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

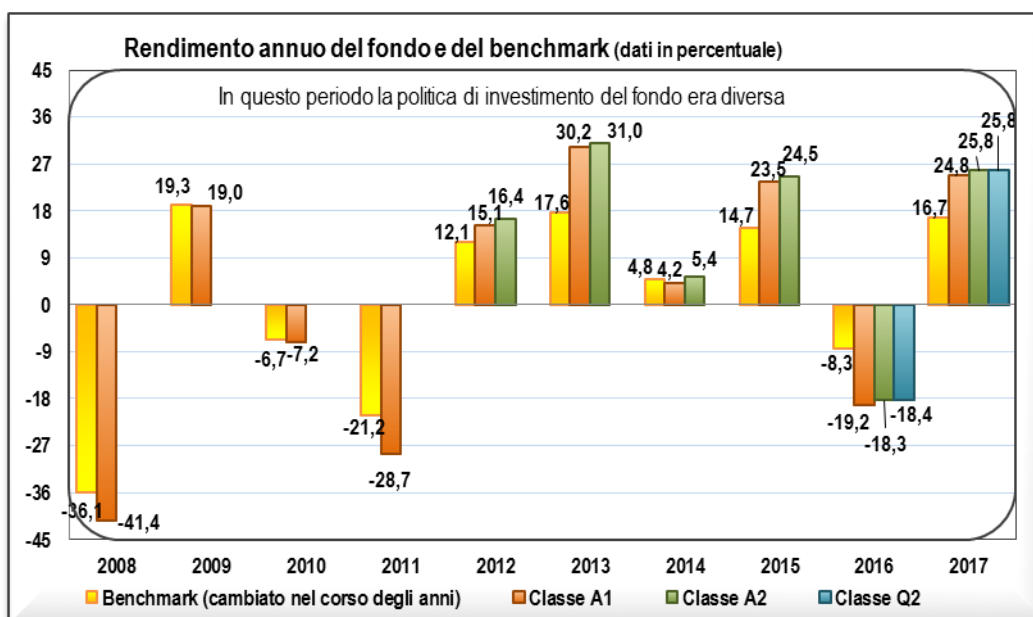
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015. Le Classi P1 e P2 sono state istituite nel corso del 2017. Non sono pertanto disponibili l'andamento nell'intero anno e i risultati passati.

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	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	18,515	19,502	18,806	5,000	5,000	120,66
Valore alla fine dell'esercizio	23,112	24,530	23,651	5,151	5,204	140,82
Valore minimo	18,515	19,502	18,806	4,877	4,904	115,89
Valore massimo	25,084	26,556	25,604	5,591	5,633	147,31
Performance nell'esercizio	24,83%	25,78%	25,76%	n.a.	n.a.	16,71%

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	2017	2016	2015
Quota Classe A1	5,71%	7,91%	8,24%
Quota Classe A2	5,70%	7,91%	8,22%
Quota Classe Q2	5,69%	7,91%	n.a.
Quota Classe P1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2017

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	benchmark
Volatilità	14,07%	14,07%	14,07%	n.a.	n.a.	13,30%
Sharpe ratio	1,858	1,926	1,924	n.a.	n.a.	1,355

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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	3.407.986	45.655.930		90,40
PAESI BASSI		2.577.200		4,75
REGNO UNITO		2.087.400		3,85
LUSSEMBURGO		524.800		0,97
SVIZZERA		13.854		0,03
TOTALE	3.407.986	50.859.184		100,00

AcomeA ITALIA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO		11.494.204		21,18
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		10.139.201		18,68
COMUNICAZIONI		8.464.298		15,60
ASSICURATIVO		6.905.845		12,72
DIVERSI		5.819.424		10,72
STATO	3.407.986			6,28
ELETTRONICO		2.703.863		4,98
FINANZIARIO		1.626.915		3,00
TESSILE		1.588.169		2,93
COMMERCIO		1.320.505		2,43
CHIMICO		329.045		0,61
MINERALE E METALLURGICO		286.038		0,53
CARTARIO ED EDITORIALE		133.350		0,25
ALIMENTARE E AGRICOLO		26.344		0,05
IMMOBILIARE EDILIZIO		21.983		0,04
TOTALE	3.407.986	50.859.184		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 04/18	3.400.000,000000	100,169000	1	3.407.984	6,15
MEDIOBANCA SPA	300.000,000000	9,460000	1	2.838.000	5,11
LEONARDO SPA	260.000,000000	9,920000	1	2.579.200	4,65
BANCO BPM SPA	890.000,000000	2,620000	1	2.331.800	4,20
UNIPOL GRUPPO FINANZ	595.000,000000	3,910000	1	2.326.450	4,21
TELECOM ITALIA RSP	3.850.000,000000	0,596000	1	2.294.600	4,15
REPLY SPA	48.000,000000	46,170000	1	2.216.160	4,01
FERRARI NV	25.000,000000	87,450000	1	2.186.250	3,95
UNIPOLSAI	1.100.000,000000	1,947000	1	2.141.700	3,87
FIAT CHRYSLER AUTOMO	140.000,000000	14,910000	1	2.087.400	3,78
ASSICURAZIONI GENERA	115.000,000000	15,200000	1	1.748.000	3,16
BIO ON SPA	56.850,000000	29,010000	1	1.649.219	2,98
UNICREDIT SPA	90.000,000000	15,580000	1	1.402.200	2,54
INTESA SANPAOLO RSP	525.000,000000	2,660000	1	1.396.500	2,53
TELECOM ITALIA SPA	1.900.000,000000	0,720500	1	1.368.950	2,48
A2A SPA	850.000,000000	1,542000	1	1.310.700	2,37
UBI BANCA SCPA	345.000,000000	3,646000	1	1.257.870	2,28
SAES GETTERS SPA	44.000,000000	23,850000	1	1.049.400	1,90
BANCA POPOLARE DI SO	305.000,000000	3,044000	1	928.420	1,68
POSTE ITALIANE SPA	130.000,000000	6,275000	1	815.750	1,48
CREDITO EMILIANO SPA	105.000,000000	7,075000	1	742.875	1,34
EXPRIVIA SPA	475.000,000000	1,505000	1	714.875	1,29
MASSIMO ZANETTI ORD	94.368,000000	7,400000	1	698.323	1,26
PININFARINA SPA	321.000,000000	1,985000	1	637.185	1,15
SPACE4 SPA ORD	60.000,000000	9,880000	1	592.800	1,07
GAMENET GROUP SPA	67.500,000000	7,850000	1	529.875	0,96
RETELIT SPA	307.588,000000	1,665000	1	512.134	0,93
BANCA IFIS SPA	12.000,000000	40,770000	1	489.240	0,89
SAIPEM SPA	125.000,000000	3,806000	1	475.750	0,86
CATTOLICA ASSICURAZI	50.000,000000	9,050000	1	452.500	0,82
AXELERO S.P.A.	138.500,000000	3,052000	1	422.702	0,77
TOD S SPA	6.500,000000	60,900000	1	395.850	0,72

AcomeA ITALIA

CNH INDUSTRIAL NV	35.000,000000	11,170000	1	390.950	0,71
SAFILO GROUP SPA	75.000,000000	4,766000	1	357.450	0,65
FALCK RENEWABLES SPA	150.000,000000	2,170000	1	325.500	0,59
GEOX SPA	110.000,000000	2,892000	1	318.120	0,58
ENERGICA MOTOR COMPA	102.850,000000	3,090000	1	317.807	0,58
ELETTRA INVESTIMANET	30.000,000000	9,890000	1	296.700	0,54
YOOX NET-A-PORTER GR	10.000,000000	29,120000	1	291.200	0,53
BANCA FARMAFACTORING	45.000,000000	6,400000	1	288.000	0,52
ARNOLDO MONDADORI ED	130.000,000000	2,082000	1	270.660	0,49
AEFFE SPA	120.000,000000	2,250000	1	270.000	0,49
TENARIS SA	20.000,000000	13,160000	1	263.200	0,48
ITALY1 INVESTMENT SA	20.000,000000	13,080000	1	261.600	0,47
EL. EN. SPA	10.000,000000	26,030000	1	260.300	0,47
MAIRE TECNIMONT SPA	60.000,000000	4,318000	1	259.080	0,47
BE	260.000,000000	0,993500	1	258.310	0,47
BREMBO ORD	20.000,000000	12,670000	1	253.400	0,46
GIGLIO GROUP	36.000,000000	6,910000	1	248.760	0,45
CAIRO COMMUNICATIONS	65.000,000000	3,710000	1	241.150	0,44
Totale				49.172.849	88,93
Altri strumenti finanziari				5.094.321	9,21
Totale strumenti finanziari				54.267.170	98,14

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	3.407.986			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	41.709.812 3.919.334	5.189.400	13.854	
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	49.037.132 88,67	5.189.400 9,39	13.854 0,03	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	54.104.720			135.666
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	54.104.720 97,86			135.666 0,24

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	3.408.255	
- altri		
Titoli di capitale	16.201.943	24.823.443
Parti di OICR		
Totale	19.610.198	24.823.443

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	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	22.840			
- con voto limitato				
- altri	3.944			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	26.784			
- in percentuale del totale delle attività	0,05			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	211.500	3.090
Parti di OICR		
Totale	211.500	3.090

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.407.986		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	108.785		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	108.785				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.204.446
- Liquidità disponibile in euro	1.132.141
- Liquidità disponibile in divisa estere	72.305
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	522.611
- Vendite di strumenti finanziari	487.401
- Margini di variazione da incassare	35.210
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-811.899
- Acquisti di strumenti finanziari	-791.769
- Margini di variazione da versare	-20.130
Totale posizione netta di liquidità	915.158

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	-2.233
- Su liquidità disponibile	7
- Su titoli di debito	-2.240
Totale altre attività	-2.233

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	239

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		28.713
- rimborsi	02/01/18	28.713
Totale debiti verso i partecipanti		28.713

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	87.005
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.652
- Provvigioni di gestione	84.290
- Ratei passivi su conti correnti	63
Altre	10.415
- Società di revisione	5.632
- Commissioni Equita e Monte titoli	59
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.300
Totale altre passività	97.420

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 430.231,661 pari allo 20,613% del totale per la Classe A1
- n. 6.650,380 pari allo 15,348% del totale per la Classe A2
- n. 7.424,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

- n. 16.841,461 pari allo 0,806% del totale per la Classe A1
- n. 1.997,975, pari allo 4,611% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		45.616.368	54.804.924	45.715.062
incrementi	a) sottoscrizioni:	10.183.198	11.105.977	15.278.130
	- sottoscrizioni singole	10.183.198	11.105.977	15.278.130
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.981.010		11.042.555
decrementi	a) rimborsi:	18.542.813	10.100.534	17.230.823
	- riscatti	18.542.813	10.100.534	17.230.823
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		10.193.999	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		48.237.763	45.616.368	54.804.924

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		1.103.402	1.531.263	515.302
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.732.268	1.117.725	2.275.593
	- sottoscrizioni singole	7.732.268	1.117.725	2.275.593
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	750.976		119.198
decrementi	a) rimborsi:	8.523.788	1.315.265	1.378.830
	- riscatti	8.523.788	1.315.265	1.378.830
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		230.321	
Patrimonio netto a fine periodo		1.062.858	1.103.402	1.531.263

AcomeA ITALIA

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo		168.995	233.944	
incrementi	a) sottoscrizioni:	69.361	35.914	275.696
	- sottoscrizioni singole	69.361	35.914	275.696
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	40.014		
decrementi	a) rimborsi:	102.786	54.371	33.661
	- riscatti	102.786	54.371	33.661
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		46.492	8.091
Patrimonio netto a fine periodo		175.584	168.995	233.944

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.494.375		
	- sottoscrizioni singole	4.494.375		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	56.288		
	- riscatti	56.288		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	31.723		
Patrimonio netto a fine periodo		4.406.364		

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2017		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.320.047		
	- sottoscrizioni singole	1.320.047		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	28.340		
	- riscatti	28.340		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	11.768		
Patrimonio netto a fine periodo		1.279.939		

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> 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	1.092.667	1,98
Altre operazioni: - <i>future</i> 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

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZ	UNIPOLSAI ASSICURAZI
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	2.326.450 4,29	2.141.700 3,95
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
Euro	54.240.289		840.614	55.080.903		126.133	126.133
Sterlina Gran Bretagna					239		239
Dollaro di Hong Kong	135.666		3.660	139.326			
Dollaro statunitense			68.651	68.651			
TOTALE	54.375.955		912.925	55.288.880	239	126.133	126.372

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	5.130.536		7.265.308	-22.370
1. Titoli di debito			-269	
2. Titoli di capitale	5.130.536		7.265.577	-22.370
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	1.024		-7.765	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	1.024		-7.765	
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				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-350		36.089	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-350		36.089	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	755	-9.789

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-6
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.838
Totale altri oneri finanziari	-3.838

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	938	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	22	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,80						
1) Provvigioni di gestione	P1	23	1,14						
1) Provvigioni di gestione	P2	2	0,48						
- provvigioni di base	A1	938	1,90						
- provvigioni di base	A2	22	0,80						
- provvigioni di base	Q2	1	0,80						
- provvigioni di base	P1	23	1,14						
- provvigioni di base	P2	2	0,48						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	-	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	-	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2	-	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1	32	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	-	0,06						
4) Compenso del depositario	P1	1	0,04						
4) Compenso del depositario	P2	-	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P1	-	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P2	-	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2	-	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	-	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2	-	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	-	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2	-	0,00						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	P1	-	0,00						
- contributo di vigilanza	P2	-	0,00						
9) Commissioni di collocamento	A1								
9) Commissioni di collocamento	A2								
9) Commissioni di collocamento	Q2								
9) Commissioni di collocamento	P1								
9) Commissioni di collocamento	P2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	989	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	25	0,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,92						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	24	1,21						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	3	0,53						

AcomeA ITALIA

10) Provvigioni di incentivo	A1	652	1,32					
10) Provvigioni di incentivo	A2	59	2,10					
10) Provvigioni di incentivo	Q2	3	1,57					
10) Provvigioni di incentivo	P1	15	0,74					
10) Provvigioni di incentivo	P2	4	0,71					
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		27		0,10				
- su titoli di debito								
- su derivati								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.671	3,32					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	86	2,99					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	2,43					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	40	1,95					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	6	1,24					

(*) 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.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.116 migliaia di euro, dei quali 2.031 migliaia componente fissa e 85 migliaia componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2017 è stato pari a 36.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 21 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 593 migliaia di euro, dei quali 411 migliaia riferita agli amministratori e 182 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	166
- C/C in divisa Euro	98
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	68
Altri ricavi	33
- Sopravvenienze attive	32
- Ricavi vari	1
Altri oneri	-35.495
- Commissione su contratti regolati a margine	-162
- Commissione su operatività in titoli	-27.393
- Spese bancarie	-1.123
- Sopravvenienze passive	-4.108
- Spese varie	-2.709
Totale altri ricavi ed oneri	-35.296

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-6.642
- di cui classe A1	-6.048
- di cui classe A2	-358
- di cui classe Q2	-22
- di cui classe P1	-169
- di cui classe P2	-45
Totale imposte	-6.642

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 03/18	FTSE MIB INDEX	EUR	10
Future	FUT FTSE/MIB I 12/17	FTSE MIB INDEX	EUR	50

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	23.037		23.037
SIM	1.748		1.748
Banche e imprese di investimento estere	1.191		1.191
Altre controparti	1.579		1.579

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 -11,63.

RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ITALIA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA ITALIA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 72 Tel. 0805640311 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458262001 - Vicenza 36100 Piazza Pontefiandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa



della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA ITALIA al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ITALIA al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ITALIA al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)