



# **RENDICONTO ANNUALE al 30 dicembre 2014**

*dei fondi*

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

## **AcomeA SGR S.p.A.**

Capitale Sociale: deliberato Euro 5.775.000 - sottoscritto e versato Euro 5.500.000

Sede: Largo Donegani 2 - 20121 Milano

Telefono: 02/976851 Fax: 02/97685996

Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157

Iscritta al n. 15 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia –  
Sezione Gestori di OICVM

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

## **Consiglio di Amministrazione**

Presidente: Alberto Amilcare Foà

Vice Presidente: Roberto Brasca,  
Giordano Martinelli

Amministratore Delegato: Giovanni Brambilla

Consiglieri: Giorgio Federico Rossin  
Danilo Torriani  
Fabio Labruna

## **Collegio Sindacale**

Presidente: Vittorio Giovanni Maria Fabio

Sindaci: Carlo Hassan  
Giuseppe Aldé

## **Depositario**

**State Street Bank S.p.A.**

Sede: Via Ferrante Aporti 10 – 20125 Milano

## Nota illustrativa

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* emanato da Banca d'Italia in data 8 maggio 2012 e successive modifiche, riporta il rendiconto di gestione al 30 dicembre 2014 dei fondi gestiti da AcomeA SGR S.p.A.

Il documento si compone di due parti:

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

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

**Parte II** – specifica per ciascun fondo, che riporta:

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

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### Scenario macroeconomico

#### Mercati azionari

Il quadro macroeconomico si è mantenuto globalmente positivo nell'arco dei 12 mesi.

I dati migliori delle attese sono arrivati dal fronte americano, sia per quanto riguarda gli indicatori dell'attività economica manifatturiera e dei servizi, sia per quanto riguarda il mercato del lavoro con il tasso di disoccupazione in riduzione al 5,6%, contro il 6,7% di fine 2013. Il prodotto interno lordo dell'anno è cresciuto del 5% nel terzo trimestre e del 2,6% nel quarto trimestre, trainato dalla componente dei consumi che ha beneficiato in parte del calo del prezzo del petrolio e in parte dalla ritrovata fiducia sulle prospettive di crescita.

La FED con la progressiva riduzione dello stimolo quantitativo di politica monetaria (tecnicamente definito *tapering*), conclusosi nel mese di ottobre, ha ulteriormente rafforzato l'idea della solidità del percorso di crescita statunitense, preludio di un possibile rialzo dei tassi atteso nel 2015.

Nell'Eurozona la crescita è rimasta debole mentre sono aumentati i rischi di deflazione: la pur espansiva politica monetaria della Banca Centrale Europea non è riuscita a estendere il credito alle famiglie e al settore non finanziario anche perché non assecondata dalle politiche fiscali dei singoli stati membri, ancora moderatamente restrittive con l'obiettivo di contenere il debito pubblico.

In Asia, il mercato giapponese ha beneficiato delle nuove politiche di allentamento monetario della banca centrale, che ad ottobre ha sorpreso positivamente il mercato annunciando un rinforzo dello stimolo monetario di circa 10 trilioni di yen. La crescita economica del paese (+0,2% nel 2014) ha tuttavia subito un arresto dovuto all'incremento dell'IVA che, contraendo i consumi, ha spinto il premier Abe ad indire nuove elezioni e a rivedere il suo programma di rilancio economico. In Cina si è assistito al rilassamento delle politiche monetarie e a nuove manovre fiscali, che hanno allontanato lo spettro di un rallentamento della crescita, stabilizzatasi ad un +7,4%. Nel resto dell'Asia, dove i paesi emergenti hanno proseguito il loro percorso di modernizzazione, sono da segnalare i risultati molto positivi di India e Indonesia, favorite entrambe da elezioni politiche sfociate nella nomina di due primi ministri riformatori che godono della fiducia dei mercati. Anche la Thailandia ha beneficiato della risoluzione dell'*impasse* politica attraverso un golpe militare, nonostante una crescita economica inferiore al 1%.

In Russia e Brasile i ribassi dei prezzi delle materie prime e del petrolio hanno influito negativamente sulla crescita del PIL, che ha rallentato (rispettivamente al +0,2% e +0,5% mentre per il Sud Africa la crescita economica (+1,4%) non è stata la più bassa degli ultimi 7 anni.

I mercati azionari hanno mostrato, lungo l'anno, performance disomogenee per singole aree geografiche, seppur per la maggior parte positive.

L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione espressa in valuta locale del +11,39%, mentre in Europa si sono verificati recuperi più contenuti, con una dispersione accentuata. Il miglior mercato è risultato la Svizzera (+9,51%), grazie al buon andamento del settore farmaceutico. Rialzi più modesti per gli altri principali mercati: Germania (+2,65%), Spagna (+3,66%), l'Italia (+0,23%). Chiusura negativa per i mercati inglese (-2,71%) e francese (-0,54%), e più accentuata per la borsa greca che lasciato sul terreno il 29% per l'acuirsi della crisi politica.

In Asia, le variazioni sono state generalmente positive, con l'indice del Giappone (+8,08%) che ha reagito bene al varo delle nuove politiche economiche, quello domestico della Cina (+52%) sospinto da crescita e misure governative, nonché quelli di India (+37%), Indonesia (+22%) e Thailandia (+15%) legati alle attese derivanti da nuovi indirizzi politici. Più contenute sono state le oscillazioni di Taiwan (+8%), Australia (+1%), Corea del Sud (-4,7%) e Malesia (-5,6%).

A fronte della debolezza dei prezzi delle materie prime, la Russia (-7,1%) e il Brasile (-2,9%) hanno sofferto, quando invece il Sud Africa (+1,4%) ha chiuso l'anno in territorio positivo.

#### Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari dei paesi occidentali più sviluppati e considerati più sicuri (USA, UK, Germania) hanno avuto un andamento in netto contrasto con il consenso degli investitori all'inizio del 2014, che riteneva assai probabile un aumento dei tassi di interesse negli Stati Uniti in

concomitanza con il cosiddetto *tapering*, ovvero a seguito della fine del programma di acquisto di titoli di stato e di titoli legati al settore dei mutui ipotecari da parte della FED (la banca centrale americana) con l'immissione di nuova moneta nel sistema. Questo movimento al rialzo dei rendimenti è invece sorprendentemente venuto a mancare a causa del permanere dell'orientamento espansivo da parte della FED e della dinamica del tasso di inflazione che è stata in progressivo in calo. Nonostante i buoni dati sul livello del tasso di disoccupazione, che si è progressivamente ridotto ed ha toccato il 5,7% a fine anno, l'Istituto centrale ha ritenuto prematuro procedere con il rialzo del tasso di riferimento sui *Fed Funds*. Questa decisione è stata presa in risposta al contenuto livello dell'inflazione (che è diminuita nel corso del secondo semestre fino allo 0,8%) e del tasso di crescita del PIL, nel complesso non particolarmente elevato: la crescita del primo trimestre è stata infatti negativa (-2.1%), benché sia stata poi più che compensata da quella dei successivi trimestri (+4,6%, +5% e 2,6% rispettivamente). I tassi sui *Treasuries* (titoli governativi americani) hanno avuto un andamento altalenante per le scadenze molto brevi senza però avvicinarsi ai minimi toccati nel 2013 (il tasso a due anni ha chiuso l'anno allo 0,66%), mentre i tassi a lunga scadenza hanno mostrato una netta tendenza al ribasso, con il tasso sui titoli con scadenza trentennale che ha fatto segnare il livello storicamente più basso (2,75%), inferiore anche ai livelli toccati nel 2008, nel pieno della crisi finanziaria.

Anche in Europa la continua discesa dell'inflazione, arrivata in territorio negativo sul finire dell'anno, e le attese per l'adozione di una politica di *Quantitative Easing* (ovvero di una politica di acquisto di attività finanziarie da parte della banca centrale con emissione di nuova moneta), hanno determinato la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi. Questi due fattori sono stati così importanti da far passare in secondo piano i timori per il deterioramento della sostenibilità dei debiti pubblici a causa della bassa crescita del PIL (+0,8% negli ultimi dodici mesi, nel complesso per la zona euro), della deflazione (la discesa del livello dei prezzi aumenta, infatti, il peso dei debiti in termini reali), del permanere di un livello elevato di disoccupazione (che è pari all'11,5% a livello complessivo dei paesi aderenti all'unione monetaria) ed infine di un certo rilassamento nelle politiche di bilancio da parte di vari stati europei. Il differenziale dei rendimenti dei titoli dei paesi periferici dell'area euro verso i titoli tedeschi (considerati più sicuri) è diminuito per tutti i paesi dell'Unione Europea tranne che per la Grecia; nell'ultima parte dell'anno si è assistito ad un repentino aumento dei rendimenti sui titoli di stato di questo paese a causa dell'incertezza legata alle elezioni politiche, che potrebbero sfociare nella vittoria di una coalizione meno favorevole alle politiche di risanamento richieste dalle autorità internazionali. Nel complesso, in Europa permane una situazione di divergenza di vedute a livello politico sulla via migliore per uscire dalla attuale crisi, con la Germania che vorrebbe privilegiare la politica fiscale e gli altri *partners* europei che preferiscono interventi di politica monetaria. La banca centrale europea si dichiara pronta a intervenire, ma il Governatore Draghi non manca di sottolineare come i governi nazionali siano chiamati a procedere con le riforme per creare condizioni di crescita, di efficienza e di competitività.

I rendimenti del debito dei principali paesi emergenti hanno avuto anch'essi una tendenza a diminuire per diversi motivi. In primo luogo, il dissolversi dei timori sul c.d. *tapering* (ovvero sul venir meno di una delle leve espansive di politica monetaria da parte della FED) ha contribuito a mantenere bassi i rendimenti dei *Treasuries* e quindi a mantenere l'appetibilità dei tassi di interesse più elevati presenti in questi paesi. In secondo luogo, è venuta meno l'incertezza sui risultati elettorali in alcuni stati e si è assistito al profilarsi di contesti politici più favorevoli a politiche di riequilibrio di sistema, per economie in generale troppo sbilanciate sul lato delle esportazioni. Inoltre molti paesi emergenti hanno evidenziato un miglioramento dei conti con l'estero, tendenza che nella seconda parte dell'anno ha ricevuto un contributo determinante dalla discesa del prezzo del petrolio a tutto vantaggio dei paesi importatori. Infine, anche l'operato delle banche centrali di questi paesi è stato decisivo, sia per mantenere la credibilità del complesso delle politiche economiche, sia, in alcuni casi (Turchia e Sud Africa, per esempio), per difendere il tasso di cambio. In questo contesto spicca in particolare l'eccezione della Russia, che ha sofferto sia l'effetto delle sanzioni disposte dai paesi occidentali a causa della guerra con l'Ucraina, sia il forte ribasso del prezzo del petrolio, quando l'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo. Le obbligazioni russe, sia governative sia societarie, ed il tasso di cambio sono stati sotto pressione per tutto il secondo semestre e sono rimaste su livelli particolarmente bassi a fine anno.

Per quanto riguarda la performance dell'intero 2014 nei vari segmenti di mercato, i titoli di stato USA hanno chiuso con una *performance* positiva del +6,02% in dollari, +20,73% in euro), mentre i titoli governativi dell'area euro hanno avuto un rendimento complessivo del +13,16%, grazie in

particolare al rialzo dei prezzi dei titoli a lunga scadenza; le *performance* dei paesi periferici sono state anche quest'anno migliori di quelli dei paesi dell'Europa centrale (+16.7% per la Spagna, +15.1% per l'Italia e +10.36% per Germania).

A differenza dello scorso anno, i titoli societari dell'indice USA hanno avuto una performance positiva (+7,51% in dollari, +22,43% in euro), mentre quelli dell'area euro hanno confermato anche per il 2014 una performance positiva (+8,25%), che è stata minore di quella dei titoli governativi per l'effetto della più breve scadenza media. I titoli dei paesi emergenti in valuta locale hanno dato nel complesso un rendimento positivo (+7,94%) e, a differenza dello scorso anno, l'apprezzamento delle divise ha incrementato la performance in euro (+8,75%). La componente cedolare è stata quest'anno marginale per i titoli a lunga scadenza, ma è stata ancora importante per i titoli a breve scadenza. Per quanto riguarda il mercato monetario si segnala la forte diminuzione dei tassi *euribor* (il 3 mesi è sceso dallo 0,29% di inizio anno allo 0,08% di fine periodo) e la diminuzione dei tassi bot (il 6 mesi è sceso dallo 0,80% di fine 2013 allo 0,3% di fine anno).

### **Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime**

Le valute sono state assai volatili nel 2014.

L'euro è stato debole svalutandosi di quasi il 14% nei confronti del dollaro americano, del 7% contro la sterlina inglese e del 4% contro il dollaro australiano, mentre è rimasto invariato contro lo yen giapponese. A pesare sulla valuta dell'eurozona sono state le attese per l'introduzione di politiche di *quantitative easing* da parte della BCE, l'ampliamento del differenziale di tasso di interesse contro il dollaro americano, la generale debolezza della crescita economica e le rinate incertezze politiche greche.

La debolezza dell'euro si è pure rispecchiata nei notevoli apprezzamenti delle principali valute asiatiche emergenti: +13% il bath thailandese, +13% il peso filippino, +12% la rupia indonesiana, +11,9% il dollaro di Hong Kong, +11,7% la rupia indiana, +9,6% il renminbi cinese, +9,5% il won sud coreano.

Più contenuti sono state le variazioni positive sull'euro della lira turca (+4,3%), del rand sudafricano (+3,0%) e del real brasiliano (+0,9%). Molto sofferente è stato invece il rublo russo che ha perso il 62,0% nella parità con l'euro.

I metalli preziosi sono stati trainati al ribasso dalla ridotta domanda di attività considerate sicure con l'oro che ha perso il 1,4%, l'argento il 19% e il platino 11,5%. In generale si sono contratti i prezzi delle materie prime, con le correzioni del prezzo del rame (-13,7%), del petrolio (-45,8%) e del ferro (-47%), dove la concomitanza di un rallentamento della domanda e di un'eccessiva offerta hanno portato le quotazioni ai minimi dal 2009.

### **Rapporti intrattenuti con altre società**

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

### **Attività di collocamento delle quote**

L'attività di collocamento delle quote è avvenuta, oltre che presso la sede sociale della SGR, attraverso i soggetti incaricati sulla base di un'apposita convenzione. Le quote di Classe A2 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequazione degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali.

### **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 d'Amministrazione della SGR ha deliberato in data 28 ottobre 2013 la fusione per incorporazione del fondo AcomeA Obbligazionario Corporate nel fondo AcomeA Patrimonio Prudente; la fusione ha avuto efficacia dal 31 gennaio 2014.

L'operazione di fusione non ha comportato effetti sulla composizione degli investimenti e sul risultato economico del fondo incorporante.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

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

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

### **Registrazione delle operazioni**

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

nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite del rendiconto nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data del rendiconto non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di pronti contro termine, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

### **Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari**

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

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

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

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

Milano, 24 febbraio 2015

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## Parte II – Specifica per ciascun fondo

### ACOMEA LIQUIDITA'

---

#### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari a +0,99% per la classe A1 e pari a +1,01% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* di +0,38%.

Anche quest'anno i rendimenti reali della parte breve delle curve dei principali paesi europei sono rimasti negativi, ma hanno visto la riduzione del differenziale di rendimento rispetto all'inflazione grazie al *trend* decrescente dell'indice dei prezzi al consumo. Alla fine del 2013 il tasso sui BOT a sei mesi era pari a poco meno dello 0,8%, su un livello uguale a quello dell'inflazione corrente questa poi è calata fino al -0,2% di fine anno, accompagnata dal tasso sui BOT a sei mesi appena sotto lo 0,3%.

L'attività di investimento del fondo si è concentrata sulle scadenze più lunghe consentite dalla normativa sui fondi di mercato monetario, in particolar modo sono stati acquistati CCT con scadenza settembre 2015 e dicembre 2015. È stato preso profitto sui titoli a breve scadenza portoghesi, il cui differenziale di rendimento non era più particolarmente attraente ed è stata costruita una posizione su titoli di emittenti garantiti dallo stato sloveno e da quello irlandese. Gli investimenti sui titoli di stato spagnoli sono stati ridotti a favore dei titoli regionali della Catalogna, i cui rendimenti sono aumentati a causa delle dichiarazioni dei politici locali a favore dell'indipendenza dal governo centrale: la scadenza ravvicinata di questi titoli sembra tale da non comportare rischi particolari qualora la regione dovesse ricevere una maggiore autonomia amministrativa e fiscale.

Alla fine del 2014 il fondo è investito esclusivamente in titoli di stato o garantiti dallo stato; per circa il 70% in titoli italiani, per circa il 10% in titoli della regione catalana, per circa l'8% in titoli di stato spagnoli e per il residuo in titoli garantiti dalla Slovenia, dall'Irlanda ed in liquidità. Non sono presenti titoli di emittenti societari poiché i differenziali di rendimento offerti dai titoli consentiti dalla legislazione sui fondi di mercato monetario non sono attraenti rispetto ai titoli governativi. La *duration* del fondo è di circa 0,3.

#### PROSPETTIVE

Il permanere del tasso di riferimento della BCE su un livello prossimo a zero (0,05%) e le attese di adozione di politiche monetarie espansive non convenzionali da parte della Banca Centrale mantengono su livelli assai bassi i rendimenti di tutti i titoli governativi a breve scadenza.

Come lo scorso anno, il *trend* in calo dell'inflazione, dovuto anche all'effetto del calo del prezzo del petrolio, potrebbe dare qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi o prossimi a zero sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Considerato il costo-opportunità assai basso, manteniamo in portafoglio un buon livello di liquidità, per approfittare di eventuali episodi di aumento dei rendimenti dei titoli dei periferici.

**AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2014  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>79.505.500</b>	<b>92,9</b>	<b>53.100.720</b>	<b>99,0</b>
A1. Titoli di debito	79.505.500	92,9	53.100.720	99,0
A1.1 titoli di Stato	65.721.583	76,8	48.001.296	89,5
A1.2 altri	13.783.917	16,1	5.099.424	9,5
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>5.465.491</b>	<b>6,4</b>	<b>161.121</b>	<b>0,3</b>
F1. Liquidità disponibile	5.465.491	6,4	2.273.520	4,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-2.112.399	-3,9
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>583.018</b>	<b>0,7</b>	<b>363.061</b>	<b>0,7</b>
G1. Ratei attivi	554.511	0,7	334.554	0,6
G2. Risparmio di imposta	28.507	0,0	28.507	0,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>85.554.009</b>	<b>100,0</b>	<b>53.624.902</b>	<b>100,0</b>

## AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>443.737</b>	<b>11.278</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	443.737	11.278
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>22.260</b>	<b>18.892</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.079	7.365
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.181	11.527
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>465.997</b>	<b>30.170</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>85.088.012</b>	<b>53.594.732</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	8.011.971,480	4.780.313,240
A2 Numero delle quote in circolazione	1.502.051,385	1.272.336,509
A1 Valore complessivo netto della classe	71.653.572	42.327.774
A2 Valore complessivo netto della classe	13.434.440	11.266.958
A1 Valore unitario delle quote	8,943	8,855
A2 Valore unitario delle quote	8,944	8,855

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	7.524.068,789
Quote rimborsate	4.292.410,549

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.016.403,543
Quote rimborsate	786.688,667

**AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2014**  
SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.057.614	971.506
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-38.823	-235.801
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-174.230	325.718
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>844.561</b>	<b>1.061.423</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>844.561</b>	<b>1.061.423</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-799	-338
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>843.762</b>	<b>1.061.085</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-97.246	-52.831
di cui classe A1	-82.512	-35.743
di cui classe A2	-14.734	-17.088
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-34.360	-18.596
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.731	-10.089
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.799	568
I2. ALTRI RICAVI	78	598
I3. ALTRI ONERI	-956	-2.468
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>702.195</b>	<b>976.829</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>702.195</b>	<b>976.829</b>
di cui classe A1	588.389	652.778
di cui classe A2	113.806	324.051

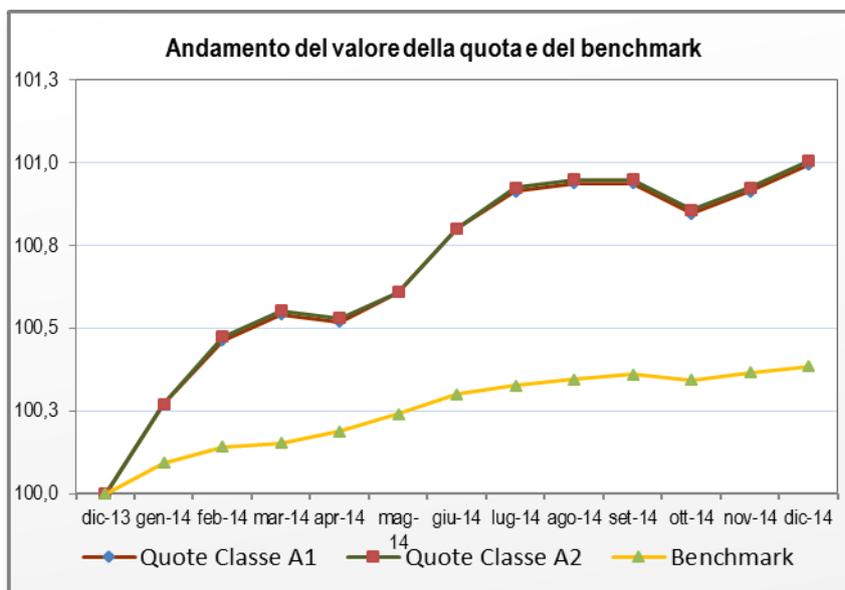
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

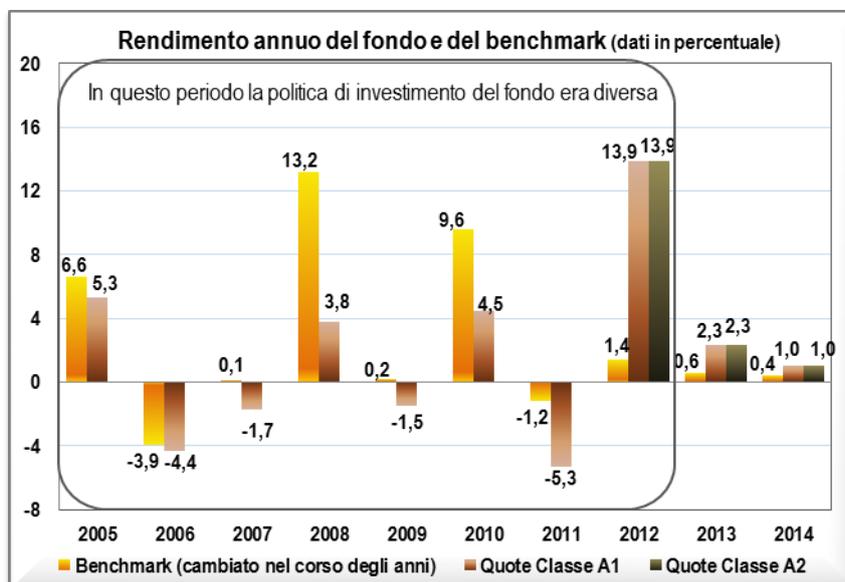
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark:* 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,855	8,855	139,872
Valore alla fine dell'esercizio	8,943	8,944	140,41
Valore minimo	8,855	8,855	139,87
Valore massimo	8,943	8,944	140,41
Performance nell'esercizio	0,99%	1,01%	0,38%

**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**

<i>Descrizione</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Quota Classe A1	0,30%	0,63%	4,14%
Quota Classe A2	0,30%	0,62%	4,14%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>benchmark</i>
Volatilità	0,33%	0,33%	0,07%
Sharpe ratio	2,69	2,70	3,95

**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**

<b>AREA GEOGRAFICA</b>	<b>Al 30/12/2014</b>		
	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Parti di OICR</b>
ITALIA	58.987.901		
SPAGNA	15.987.884		
SLOVENIA	3.018.360		
IRLANDA	1.511.355		
<b>TOTALE</b>	<b>79.505.500</b>		

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

<b>SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA</b>	<b>Al 30/12/2014</b>		
	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Parti di OICR</b>
STATO	65.721.583		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	9.254.202		
BANCARIO	4.529.715		
<b>TOTALE</b>	<b>79.505.500</b>		

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/12.15 FR	24.333.584	28,43%
CCT 09/07.16 FR	17.945.108	20,98%
CCT 08/09.15 FR	10.327.527	12,07%
BOT 14/02.15 ZC	6.361.740	7,44%
SPAIN 13/03.15 2.75%	5.735.112	6,70%
GEN DE CATALUNYA 10/04.15 3.875%	4.526.190	5,29%
SID BANKA EXPORT 10/04.15 3%	3.018.360	3,53%
GEN DE CATALUNYA 05/09.15 3.875%	2.994.811	3,50%
GEN DE CATALUNYA 10/06.15 5.75%	1.733.201	2,03%
ALLIED IRISH BKS 10/03.15 4%	1.511.355	1,77%
SPAIN 10/03.15 FR	998.570	1,17%
BOT 14/09.15 12M	9.972	0,01%
BOTS 14/10.15 ZC	9.970	0,01%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>79.505.500</b>	<b>92,93%</b>

## 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	58.987.901	6.733.682 9.254.202 4.529.715		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>58.987.901</b> <b>68,9</b>	<b>20.517.599</b> <b>24,0</b>		

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	58.987.901	20.517.599		
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>58.987.901</b> <b>68,9</b>	<b>20.517.599</b> <b>24,0</b>		

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	<b>Controvalore acquisti</b>	<b>Controvalore vendite/rimborsi</b>
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	61.911.304	44.125.457
- altri	13.931.986	5.100.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>75.843.290</b>	<b>49.225.457</b>

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

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

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	79.505.500		

**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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>5.465.491</b>
- Liquidità disponibile in euro	5.465.491
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>5.465.491</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>554.511</b>
- Su liquidità disponibile	59
- Su titoli di debito	554.452
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>28.507</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	28.507
<b>Totale altre attività</b>	<b>583.018</b>

### Sezione III – Le passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

#### III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

#### III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

#### III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

#### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati	02/01/2015	<b>443.737</b>
Rimborsi	02/01/2015	443.737
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>443.737</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>12.079</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.144
- Provvigioni di gestione	8.898
- Ratei passivi su finanziamenti	37
<b>Altre</b>	<b>10.181</b>
- Società di revisione	7.020
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>22.260</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.862,886 pari allo 0,02% del totale per la Classe A1
- n. 1.264.179,586 pari al 84,16% del totale per la Classe A2

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

- n. 6.935,128 pari allo 0,09% del totale per la Classe A1
- n. 382.325,444 pari al 25,45% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>42.327.774</b>	<b>23.675.708</b>	<b>12.488.159</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	67.030.072	38.478.628	17.117.600
	- sottoscrizioni singole	67.030.072		17.117.600
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	588.389	652.778	1.960.182
Decrementi	a) rimborsi	38.292.663	20.479.340	7.890.233
	- riscatti	38.292.663		7.890.233
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>71.653.572</b>	<b>42.327.774</b>	<b>23.675.708</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>11.266.958</b>	<b>14.260.870</b>	<b>17.498.809</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	9.065.184	5.194.728	5.021.068
	- sottoscrizioni singole	9.065.184		5.021.068
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	113.806	324.051	2.287.499
Decrementi	a) rimborsi	7.011.508	8.512.691	10.546.506
	- riscatti	7.011.508		10.546.506
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>13.434.440</b>	<b>11.266.958</b>	<b>14.260.870</b>

## 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	79.505.500		6.048.509	<b>85.554.009</b>		465.997	<b>465.997</b>
<b>TOTALE</b>	<b>79.505.500</b>		<b>6.048.509</b>	<b>85.554.009</b>		<b>465.997</b>	<b>465.997</b>

**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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-38.823</b>		<b>-174.230</b>	
1. Titoli di debito	-38.823		-174.230	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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 state effettuati investimenti in depositi bancari.

**Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari****III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

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

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-1.137
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	338
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-799</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	83	0,12						
1) Provvigioni di gestione	A2	15	0,12						
provvigioni di base	A1	83	0,12						
provvigioni di base	A2	15	0,12						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	29	0,04						
3) Compenso della banca depositaria	A2	5	0,04						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>122</b>	<b>0,17</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>21</b>	<b>0,17</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli									

9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>123</b>	<b>0,17</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>21</b>	<b>0,17</b>						

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>2.799</b>
- C/C in euro	2.799
<b>Altri ricavi</b>	<b>78</b>
- Sopravvenienze Attive	78
<b>Oneri</b>	<b>-956</b>
- Spese Bancarie varie	-451
- Sopravvenienza Passiva	-137
- Spese Varie	-368
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>1.921</b>

### Sezione VI – Imposte

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

### Parte D – Altre informazioni

#### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

#### 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

#### 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

#### 5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 4,52.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITÀ", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITÀ" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITÀ" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA BREVE TERMINE

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari a +1,48% per la classe A1 e pari a +1,79% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* di +1,69%.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato del contributo dato dalla progressiva diminuzione del differenziale di rendimento dei titoli bancari italiani rispetto ai titoli di stato, i cui rendimenti sono pure diminuiti ed in questo senso, è stata premiante la scelta di avere in portafoglio alcune obbligazioni di banche di dimensioni medio-piccole. Nel corso dei trimestri successivi sono state progressivamente aumentate le posizioni sulla Russia, i rendimenti dei cui titoli erano diventati interessanti: i timori sugli effetti delle sanzioni disposte dai paesi occidentali a causa della guerra con l'Ucraina avevano determinato infatti un rapido calo dei prezzi. Nel medesimo periodo, anche il forte ribasso del prezzo del petrolio, atteso che l'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo, ha dato al mercato nuovi spunti per far raggiungere ai titoli russi livelli di rendimento ancor più alti.

Nel secondo semestre il fondo ha avuto un andamento altalenante in quanto sia i tassi sui BTP (che fanno da riferimento per le obbligazioni italiane come "rischio paese"), sia gli spread dei titoli bancari, hanno frenato la loro discesa; sono stati per contro determinanti prima la volatilità e poi la netta discesa dei prezzi delle obbligazioni russe appartenenti al settore pubblico (benché prive di garanzie esplicita) ed a quello bancario, mentre i titoli legati al settore petrolifero hanno limitato i ribassi. Nel mese di dicembre la pressione sul rublo è aumentata a livelli parossistici, nell'attesa di una difesa del rapporto di cambio da parte della banca centrale; la tardiva risposta delle autorità monetarie non si è tradotta in un recupero dei rendimenti sulle obbligazioni denominate in divisa estera, che erano scese con l'accrescersi del rischio paese. Su questi titoli gravano tuttora i timori derivanti dalle sanzioni imposte dai paesi occidentali che limitano l'accesso al mercato primario per molti emittenti russi. Il fondo ha pertanto registrato una repentina discesa nella prima quindicina di dicembre che è stata solo parzialmente riassorbita nella seconda metà del mese. Le limitate possibilità di diversificazione per quanto riguarda la tipologia degli emittenti e la divisa di denominazione dei titoli, cioè l'euro, hanno limitato la volatilità e le perdite del fondo, ma ne hanno anche diminuito il recupero.

È stata mantenuta la copertura mediante *futures* a fronte della posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, ma la discesa dei tassi nominali e dell'inflazione ha reso pressoché neutro l'effetto di questa strategia.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2014, il fondo è investito per circa il 65% in titoli di emittenti italiani (42% titoli di stato e 23% obbligazioni corporate, essenzialmente del settore bancario), per circa il 14% in titoli di emittenti russi denominati in euro, per circa il 6,7% in titoli bancari portoghesi, per circa il 6,5% in titoli appartenenti al settore pubblico spagnolo e per la parte rimanente in titoli corporate di altri paesi ed in disponibilità liquide.

La *duration* è pari a circa 1,6, di poco superiore ai minimi consentiti dal regolamento.

### PROSPETTIVE

Il progressivo ridursi dei rendimenti offerti dai BTP, nonostante il peggioramento dei fondamentali economici del nostro paese, rende poco appetibili i titoli di stato italiani. Il differenziale di rendimento di questi titoli rispetto ai titoli tedeschi, tuttavia, è tra i più elevati nel contesto dei paesi dell'area euro e sono pertanto mantenuti in portafoglio nell'ambito della quota che in base al Regolamento del fondo deve essere investita in titoli governativi.

I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP.

La posizione sulla Russia è particolarmente importante, perché i prezzi dei titoli degli emittenti di questo paese esprimono rischi di gran lunga superiori a quelli preventivabili in base ai fondamentali. Conformemente alla strategia generale della Società, saranno ricercate opportunità di diversificazione al di fuori dell'area euro, ove i rendimenti risultano per l'appunto poco appetibili.

**AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>215.230.864</b>	<b>97,4</b>	<b>147.882.003</b>	<b>97,1</b>
A1. Titoli di debito	215.230.864	97,4	147.882.003	97,1
A1.1 titoli di Stato	104.240.960	47,2	93.839.576	61,6
A1.2 altri	110.989.904	50,2	54.042.427	35,5
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>318.450</b>	<b>0,1</b>	<b>79.650</b>	<b>0,1</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	318.450	0,1	79.650	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>365.774</b>	<b>0,2</b>	<b>338.956</b>	<b>0,2</b>
F1. Liquidità disponibile	393.824	0,2	6.439.135	4,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	41.250	0,0	3.540	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-69.300	-0,0	-6.103.719	-4,0
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>5.100.051</b>	<b>2,3</b>	<b>3.958.915</b>	<b>2,6</b>
G1. Ratei attivi	3.848.954	1,7	2.707.818	1,8
G2. Risparmio di imposta	1.251.097	0,6	1.251.097	0,8
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>221.015.139</b>	<b>100,0</b>	<b>152.259.524</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>416.345</b>	<b>97.749</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	416.345	97.749
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>141.636</b>	<b>95.452</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	130.092	79.801
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.544	15.651
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>557.981</b>	<b>193.201</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>220.457.158</b>	<b>152.066.323</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	14.703.303,137	10.417.309,253
A2 Numero delle quote in circolazione	591.921,969	291.963,193
A1 Valore complessivo netto della classe	211.821.202	147.881.611
A2 Valore complessivo netto della classe	8.635.956	4.184.713
A1 Valore unitario delle quote	14,406	14,196
A2 Valore unitario delle quote	14,590	14,333

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	
Quote emesse	11.549.520,797
Quote rimborsate	7.263.526,913

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	
Quote emesse	794.991,799
Quote rimborsate	495.033,023

**AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.677.333	3.380.153
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	749.370	1.315.725
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-5.058.309	1.862.069
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-10.620
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.368.394</b>	<b>6.547.327</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-847
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-847</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-232.593	-15.900
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

## AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2014

## SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>3.135.801</b>	<b>6.530.580</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.366	-572
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>3.134.435</b>	<b>6.530.008</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.322.092	-609.443
di cui classe A1	-1.305.433	-604.744
di cui classe A2	-16.659	-4.699
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-143.452	-64.765
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.923	-14.042
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.245	1.211
I2. ALTRI RICAVI	1.141	13.632
I3. ALTRI ONERI	-3.740	-3.980
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.659.463</b>	<b>5.851.183</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-30	
di cui classe A1	-29	
di cui classe A2	-1	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.659.433</b>	<b>5.851.183</b>
di cui classe A1	1.501.513	5.765.869
di cui classe A2	157.920	85.314

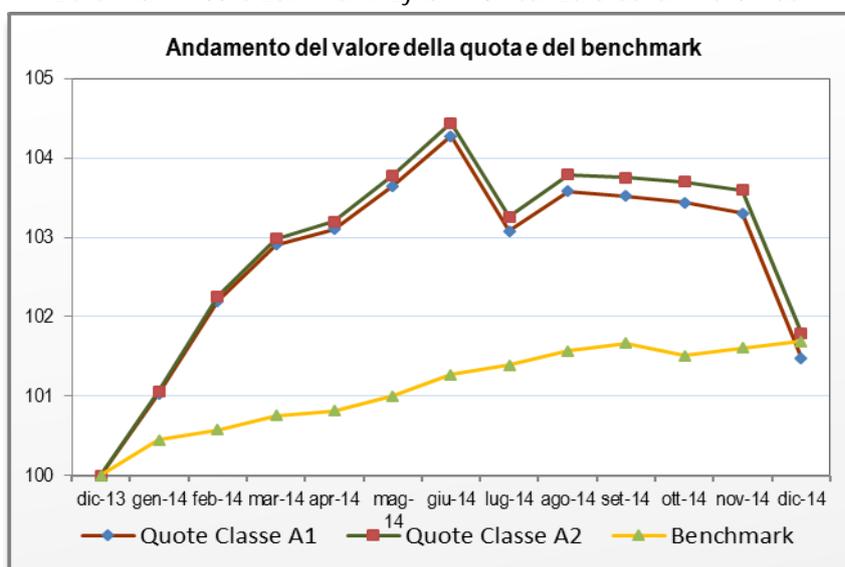
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

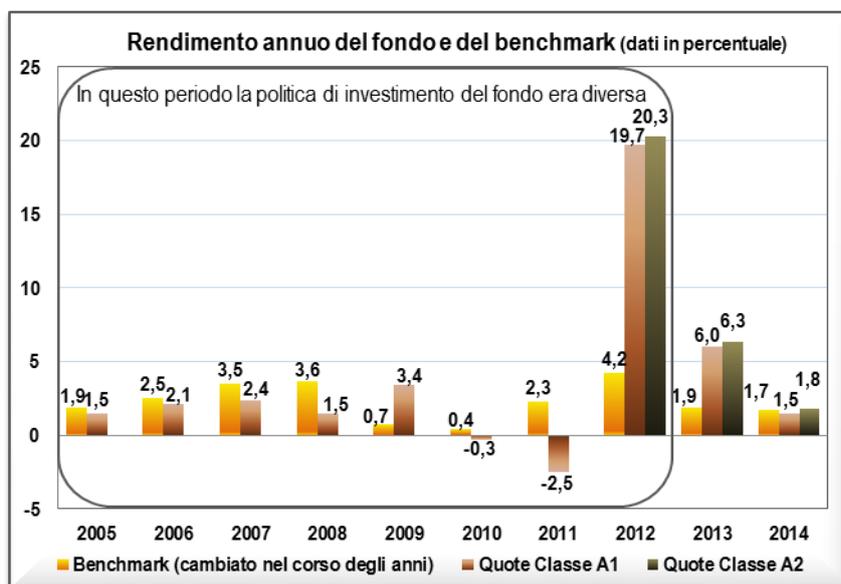
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	14,196	14,333	416,671
Valore alla fine dell'esercizio	14,406	14,590	423,692
Valore minimo	14,333	14,333	416,67
Valore massimo	14,828	14,995	423,89
Performance nell'esercizio	1,48%	1,79%	1,69%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	2,04%	2,42%	5,70%
Quota Classe A2	2,04%	2,42%	5,71%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	2,21%	2,22%	0,53%
Sharpe ratio	0,62	0,76	2,98

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	144.826.828		
IRLANDA	23.760.889		
PORTOGALLO	17.192.034		
SPAGNA	14.491.337		
LUSSEMBURGO	7.166.999		
PAESI BASSI O OLANDA	4.378.617		
BRASILE	2.035.280		
UCRAINA	1.378.880		
<b>TOTALE</b>	<b>215.230.864</b>		

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	105.619.839		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	3.075.977		
ASSICURATIVO	1.028.538		
BANCARIO	89.606.860		
CHIMICO	7.066.999		
COMUNICAZIONI	4.454.034		
MINERALE E METALLURGICO	4.378.617		
<b>TOTALE</b>	<b>215.230.864</b>		

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
BTP I/L 13/04.17 2.25%	39.510.788	17,88%
BTP I/L 12/10.16 2.55%	33.443.537	15,13%
BANCO ESPIRITO 12/11.15 5.875%	14.847.000	6,72%
BANCA POP MILANO 13/01.26 4%	13.991.125	6,33%
SPAIN 10/04.16 3.25%	11.415.360	5,17%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	10.454.500	4,73%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	9.971.500	4,51%
CCT 10/03.17 FR	9.475.515	4,29%
GAZPROMBK 14/07.19 4%	9.119.250	4,13%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	8.737.289	3,95%
VEB FINANCE PLC 13/02.18 3.035%	8.650.591	3,91%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	6.288.129	2,85%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	5.991.048	2,71%
GAZPROM 06/03.17 5.136%	5.904.384	2,67%
PETROBRAS INTL 12/04.19 3.25%	4.378.617	1,98%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	3.709.063	1,68%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	3.052.500	1,38%
GEN DE CATALUNYA 10/04.15 3.875%	2.464.259	1,12%
PT PORTUGAL SGPS 12/07.16 6.25%	2.345.034	1,06%
TELECOM ITALIA 11.01/17 7%	2.109.000	0,95%
BANCO NAC DESENV 10/09.17 4.125%	2.035.280	0,92%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	1.396.875	0,63%
UKRAINE GOVT 05/10.15 4.95%	1.378.880	0,62%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	1.225.110	0,55%
GAZPROM 12/03.17 3.755%	1.162.615	0,53%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	1.028.538	0,47%
GEN DE CATALUNYA 10/06.15 5.75%	611.718	0,28%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	423.387	0,19%
ESPIRITO SANTO 13/06.15 5.25%	100.000	0,05%
BOTS 14/08.15 ZC	9.974	0,01%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>215.230.864</b>	<b>97,38%</b>

## 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	92.825.600	11.415.360		
- di altri enti pubblici		3.075.977		
- di banche	48.863.691	38.707.889		2.035.280
- di altri	3.137.538	13.790.649		1.378.880
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>144.826.829</b>	<b>66.989.875</b>		<b>3.414.160</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>65,5</b>	<b>30,3</b>		<b>1,6</b>

## RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	92.825.600	122.405.264		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>92.825.600</b>	<b>122.405.264</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>42,0</b>	<b>55,4</b>		

## MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	31.295.592	22.490.322
- altri	116.551.428	53.698.898
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>147.847.020</b>	<b>76.189.220</b>

## 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

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	350,000.00	423.387	INDEX LINKED	0,2
BTP I/L 12/03.16 2.45%	EUR	1,200,000.00	1.225.110	INDEX LINKED	0,6
BTP I/L 12.06/16 3.55%	EUR	8,390,000.00	8.737.289	INDEX LINKED	4,1
BTP I/L 12/10/16 2.55%	EUR	32,440,000.00	33.443.537	INDEX LINKED	15,5
BTP I/L 13/04/17 2.25%	EUR	38,320,000.00	39.510.788	INDEX LINKED	18,3

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	121.249.432	92.868.567	19.488.915

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

<b>Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati</b>			
	<b>Margini</b>	<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>Strumenti finanziari non quotati</b>
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	318.450		
Altre operazioni future opzioni swap			

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>393.824</b>
- Liquidità disponibile in euro	393.824
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>41.250</b>
- Margini di variazione da incassare	41.250
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-69.300</b>
- Margini di variazione da versare	-69.300
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>365.774</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>3.848.954</b>
- Su liquidità disponibile	68
- Su titoli di debito	3.848.886
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>1.251.097</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.251.097
<b>Totale altre attività</b>	<b>5.100.051</b>

## Sezione III – Le passività

### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

### III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

### III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

### III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati	02/01/2015	<b>416.345</b>
Rimborsi	02/01/2015	416.345
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>416.345</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>130.092</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	12.589
- Provvigioni di gestione	117.193
- Ratei passivi su finanziamenti	310
<b>Altre</b>	<b>11.544</b>
- Società di revisione	8.212
- Altre	171
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>141.636</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 61.852,385 pari allo 0,42% del totale per la Classe A1
- n. 453.804,897 pari al 76,67% del totale per la Classe A2

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

- n. 78.557,347 pari allo 0,53% del totale per la Classe A1
- n. 23.902,703 pari al 4,04% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>147.881.611</b>	<b>78.766.523</b>	<b>63.660.579</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	168.533.272	89.431.632	64.995.502
	- sottoscrizioni singole	168.533.272		64.995.502
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.501.513	5.765.869	16.119.704
Decrementi	a) rimborsi	106.095.194	26.082.413	66.009.262
	- riscatti	106.095.194		66.009.262
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>211.821.202</b>	<b>147.881.611</b>	<b>78.766.523</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>4.184.712</b>	<b>157.643</b>	<b>15.542</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	11.622.078	5.443.007	8.142.221
	- sottoscrizioni singole	11.622.078	5.443.007	8.142.221
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	157.920	85.314	95.102
Decrementi	a) rimborsi	7.328.754	1.501.252	8.095.222
	- riscatti	7.328.754	1.501.252	8.095.222
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>8.635.956</b>	<b>4.184.712</b>	<b>157.643</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	18.376.050	8,335
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	215.549.314		5.465.825	221.015.139		557.981	557.981
<b>TOTALE</b>	<b>215.549.314</b>		<b>5.465.825</b>	<b>221.015.139</b>		<b>557.981</b>	<b>557.981</b>

## 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 realizzo	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>749.370</b>		<b>-5.058.309</b>	
1. Titoli di debito	749.370		-5.058.309	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			-232.593  -232.593	
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b> future opzioni swap				

### Sezione II – Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

#### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

#### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-1.366
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.366</b>

#### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

### Sezione IV – Oneri di gestione

#### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.305	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	17	0,30						
provvigioni di base	A1	1.305	0,60						
provvigioni di base	A2	17	0,30						

provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	140	0,06						
3) Compenso della banca depositaria	A2	4	0,06						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,00						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>1.458</b>	<b>0,66</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>21</b>	<b>0,36</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		2	0,00						
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1				1,2			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>1.453</b>	<b>0,67</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>29</b>	<b>0,25</b>						

**IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO**

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

**Sezione V – Altri ricavi ed oneri**

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>6.245</b>
- C/C in euro	6.245
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.141</b>
- Sopravvenienze Attive	1.124
- Ricavi Vari	17
<b>Oneri</b>	<b>-3.740</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.060
- Commissione su operatività in titoli	-470
- Spese Bancarie varie	-581
- Sopravvenienza Passiva	-463
- Spese Varie	-1.166
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>3.646</b>

**Sezione VI – Imposte**

Descrizione	Importi
<b>Altre imposte</b>	<b>-30</b>
<b>Bolli sui titoli</b>	<b>-30</b>

**Parte D – Altre informazioni****2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE**

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	470		470
Banche e imprese di investimento estere	1.060		1.060

**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*) 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 -31,14.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari a +2,86% per la classe A1 e pari a +3,28% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* a +13,17%.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato del contributo dato dalla progressiva diminuzione del differenziale di rendimento dei titoli bancari italiani rispetto ai titoli di stato, i cui rendimenti sono pure diminuiti ed in questo senso, è stata premiante la scelta di avere in portafoglio alcune obbligazioni di banche di dimensioni medio-piccole. Nel corso dei trimestri successivi, sono state progressivamente aumentate le posizioni sulla Russia, i rendimenti dei cui titoli erano diventati interessanti: i timori sugli effetti delle sanzioni disposte dai paesi occidentali a causa della guerra con l'Ucraina avevano determinato infatti un rapido calo dei prezzi. Nel medesimo periodo, anche il forte ribasso del prezzo del petrolio, atteso che l'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo, ha dato al mercato nuovi spunti per far raggiungere ai titoli russi livelli di rendimento ancor più alti.

Nel secondo semestre il fondo ha avuto un andamento altalenante in quanto sia i tassi sui BTP (che fanno da riferimento per le obbligazioni italiane come "rischio paese"), sia gli spread dei titoli bancari, hanno frenato la loro discesa; sono stati per contro determinanti prima la volatilità e poi la netta discesa dei prezzi delle obbligazioni russe appartenenti al settore pubblico (benché prive di garanzie esplicita) ed a quello bancario, mentre i titoli legati al settore petrolifero hanno limitato i ribassi. Nel mese di dicembre la pressione sul rublo è aumentata a livelli parossistici, nell'attesa di una difesa del rapporto di cambio da parte della banca centrale; la tardiva risposta delle autorità monetarie non si è tradotta in un recupero dei rendimenti sulle obbligazioni denominate in divisa estera, che erano scese con l'accrescersi del rischio paese. Su questi titoli gravano tuttora i timori derivanti dalle sanzioni imposte dai paesi occidentali che limitano l'accesso al mercato primario per molti emittenti russi. Il fondo ha pertanto registrato una repentina discesa nella prima quindicina di dicembre che è stata solo parzialmente riassorbita nella seconda metà del mese. Le limitate possibilità di diversificazione per quanto riguarda la tipologia degli emittenti e la divisa di denominazione dei titoli, cioè l'euro, ha limitato la volatilità e le perdite del fondo, ma ne hanno anche diminuito il recupero.

Nel complesso, tuttavia, è stata l'assenza di esposizione alle scadenze lunghe a determinare la differenza di *performance* rispetto al *benchmark*.

È stata mantenuta la copertura mediante *futures* a fronte della posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, ma la discesa dei tassi nominali e dell'inflazione ha reso pressoché neutro l'effetto di questa strategia.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2014, il fondo è investito per circa il 72% in titoli di emittenti italiani (47% titoli di stato e 25% obbligazioni corporate, essenzialmente del settore bancario), per circa il 14% in titoli di emittenti russi denominati in euro, per circa il 6,5% in titoli bancari portoghesi e per la parte rimanente in titoli governativi e corporate di altri paesi, nonché in disponibilità liquide.

La *duration* è pari a circa 2,4, di poco superiore ai minimi consentiti dal regolamento.

### PROSPETTIVE

Il progressivo ridursi dei rendimenti offerti dai BTP, nonostante il peggioramento dei fondamentali economici del nostro paese, rende poco appetibili i titoli di stato italiani. Il differenziale di rendimento di questi titoli rispetto ai titoli tedeschi, tuttavia, è tra i più elevati nel contesto dei paesi dell'area euro e sono pertanto mantenuti in portafoglio nell'ambito della quota che in base al Regolamento del fondo deve essere investita in titoli governativi.

I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP.

La posizione sulla Russia è particolarmente importante, perché i prezzi dei titoli degli emittenti di questo paese esprimono rischi di gran lunga superiori a quelli preventivabili in base ai fondamentali. Conformemente alla strategia generale della Società, saranno ricercate opportunità di diversificazione al di fuori dell'area euro, ove i rendimenti risultano per l'appunto poco appetibili.

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentual e del totale attività	Valore complessivo	In percentual e del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>32.383.296</b>	<b>97,6</b>	<b>24.221.225</b>	<b>97,2</b>
A1. Titoli di debito	32.383.296	97,6	24.221.225	97,2
A1.1 titoli di Stato	15.962.623	48,1	15.240.911	61,2
A1.2 altri	16.420.673	49,5	8.980.314	36,0
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>57.900</b>	<b>0,2</b>	<b>14.850</b>	<b>0,1</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	57.900	0,2	14.850	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>172.672</b>	<b>0,5</b>	<b>202.801</b>	<b>0,8</b>
F1. Liquidità disponibile	177.772	0,5	204.561	0,8
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.500	0,0	660	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.600	-0,0	-2.420	-0,0
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>578.972</b>	<b>1,7</b>	<b>475.153</b>	<b>1,9</b>
G1. Ratei attivi	534.404	1,6	430.585	1,7
G2. Risparmio di imposta	44.568	0,1	44.567	0,2
G3. Altre			1	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>33.192.840</b>	<b>100,0</b>	<b>24.914.029</b>	<b>100,0</b>

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>18.900</b>	<b>9.617</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	18.900	9.617
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>36.094</b>	<b>28.935</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.562	21.296
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.532	7.639
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>54.994</b>	<b>38.552</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>33.137.846</b>	<b>24.875.477</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	1.879.871,992	1.467.503,814
A2 Numero delle quote in circolazione	74.655,414	42.086,405
A1 Valore complessivo netto della classe	31.855.141	24.175.297
A2 Valore complessivo netto della classe	1.282.705	700.180
A1 Valore unitario delle quote	16,945	16,474
A2 Valore unitario delle quote	17,182	16,637

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	865.130,853
Quote rimborsate	452.762,675

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	51.383,147
Quote rimborsate	18.814,138

**AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.082.094	833.568
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	255.090	374.206
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-317.833	344.809
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.090	-1.980
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.017.261</b>	<b>1.550.603</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		4.316
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>4.316</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-52.362	1.200
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2014  
SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>964.899</b>	<b>1.556.119</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-481	-1.105
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>964.418</b>	<b>1.555.014</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-286.191	-207.933
di cui classe A1	-280.442	-205.665
di cui classe A2	-5.749	-2.268
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-25.491	-17.235
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.082	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	504	82
I2. ALTRI RICAVI	229	515
I3. ALTRI ONERI	-1.071	-3.044
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>643.165</b>	<b>1.319.759</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>643.165</b>	<b>1.319.759</b>
di cui classe A1	617.457	1.300.746
di cui classe A2	25.708	19.013

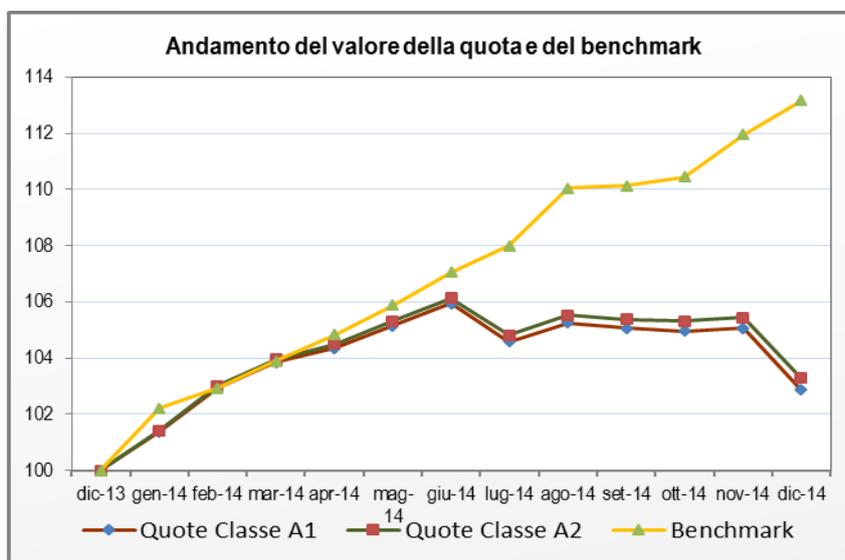
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

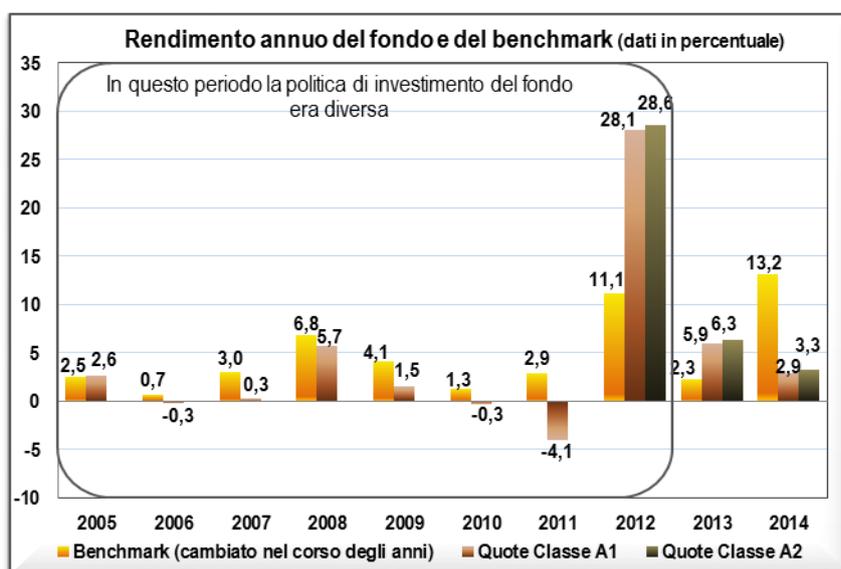
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index*



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	16,474	16,637	577,892
Valore alla fine dell'esercizio	16,945	17,187	653,984
Valore minimo	16,637	16,637	577,892
Valore massimo	17,489	17,699	653,984
Performance nell'esercizio	2,86%	3,28%	13,17%

**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*

<i>Descrizione</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Quota Classe A1	3,09%	2,96%	8,60%
Quota Classe A2	3,09%	2,95%	8,59%

*Altri indicatori relativi all'esercizio 2014*

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>benchmark</i>
Volatilità	2,80%	2,80%	2,58%
Sharpe ratio	0,99	1,14	5,07

**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**

<b>AREA GEOGRAFICA</b>	<b>Al 30/12/2014</b>		
	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Parti di OICR</b>
ITALIA	22.475.043		
IRLANDA	4.119.336		
PORTOGALLO	2.456.745		
LUSSEMBURGO	1.950.648		
PAESI BASSI O OLANDA	626.010		
SPAGNA	363.216		
BRASILE	254.410		
UCRAINA	137.888		
<b>TOTALE</b>	<b>32.383.296</b>		

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

<b>SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA</b>	<b>Al 30/12/2014</b>		
	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Parti di OICR</b>
STATO	16.100.512		
BANCARIO	13.278.756		
CHIMICO	405.648		
COMUNICAZIONI	442.370		
FINANZIARIO	1.530.000		
MINERALE E METALLURGICO	626.010		
<b>TOTALE</b>	<b>32.383.296</b>		

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	6.866.029	20,69%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	4.476.927	13,49%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	3.052.500	9,20%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	2.454.915	7,40%
BANCO ESPIRITO 12/11.15 5.875%	2.121.000	6,39%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	1.919.250	5,78%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	1.676.643	5,05%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	1.554.820	4,68%
GAZPROMBK 14/07.19 4%	1.354.500	4,08%
VEB FINANCE PLC 13/02.18 3.035%	1.210.016	3,65%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	999.000	3,01%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	715.000	2,15%
PETROBRAS 14/01.25 4.75%	626.010	1,89%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	531.000	1,60%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	465.625	1,40%
SPAIN 10/04.16 3.25%	363.216	1,09%
PT PORTUGAL SGPS 12/07.16 6.25%	335.745	1,01%
BANCA POP MILANO 13/01.26 4%	306.375	0,92%
GAZPROM 06/03.17 5.136%	285.696	0,86%
BANCO NAC DESENV 10/09.17 4.125%	254.410	0,77%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	164.200	0,50%
BANCO POPOLARE 14/03.19 3.5%	146.061	0,44%
UKRAINE GOVT 05/10.15 4.95%	137.888	0,42%
GAZPROM 12/03.17 3.755%	119.952	0,36%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	114.919	0,35%
MEDIASET SPA 13/01.19 5.125%	106.625	0,32%
ESPIRITO SANTO 13/06.15 5.25%	15.000	0,05%
BOTS 14/08.15 ZC	9.974	0,03%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>32.383.296</b>	<b>97,56%</b>

## 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	15.599.407	363.216		
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.769.011	6.255.336		254.410
- di altri	106.625	2.897.403		137.888
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>22.475.043</b>	<b>9.515.955</b>		<b>392.298</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>67,7</b>	<b>28,7</b>		<b>1,2</b>

## RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	15.599.407	16.783.889		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>15.599.407</b>	<b>16.783.889</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>47,0</b>	<b>50,6</b>		

## MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	2.724.868	2.453.942
- altri	16.195.915	8.242.027
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>18.920.783</b>	<b>10.695.969</b>

## 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

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	95.000.00	114.919	INDEX LINKED	0,4
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	2,090,000.00	2.454.915	INDEX LINKED	7,6
BTP I/L 12/06.16 3.55%	EUR	1,610,000.00	1.676.643	INDEX LINKED	5,2
BTP I/L 12/10.16 2.55%	EUR	6,660,000.00	6.866.028	INDEX LINKED	21,2
BTP I/L 13/04.17 2.25%	EUR	4,342,000.00	4.476.927	INDEX LINKED	13,48

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	15.818.834	15.693.172	4.212.390

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	57.900		
Altre operazioni future opzioni swap			

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>177.772</b>
- Liquidità disponibile in euro	177.772
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>7.500</b>
- Margini di variazione da incassare	7.500
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-12.600</b>
- Margini di variazione da versare	-12.600
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>172.672</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>534.404</b>
- Su liquidità disponibile	17
- Su titoli di debito	534.387
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>44.568</b>
- Credito d'imposta degli esercizi precedenti	44.568
<b>Totale altre attività</b>	<b>578.972</b>

## Sezione III – Le passività

### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

### III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

### III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

### III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati	02/01/2015	-18.900
Rimborsi	02/01/2015	-18.900
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>18.900</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>28.562</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.208
- Provvigioni di gestione	26.331
- Ratei passivi su finanziamenti	23
<b>Altre</b>	<b>7.532</b>
- Società di revisione	4.371
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>36.094</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 9.022,509 pari allo 0,48% del totale per la Classe A1
- n. 55.826,374 pari al 74,78% del totale per la Classe A2

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

- n. 293,85 pari allo 0,02% del totale per la Classe A1
- n. 15.115,015 pari al 20,25% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>24.175.297</b>	<b>21.016.775</b>	<b>12.815.202</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	14.828.401	7.833.955	39.391.913
	- sottoscrizioni singole	14.828.401		39.391.913
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	617.457	1.300.746	8.228.286
Decrementi	a) rimborsi	7.766.014	5.976.178	39.418.626
	- riscatti	7.766.014		39.418.626
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>31.855.141</b>	<b>24.175.297</b>	<b>21.016.775</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>700.180</b>	<b>12.523</b>	<b>9.738</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	884.527	1.466.641	324.070
	- sottoscrizioni singole	884.527		324.070
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	25.708	19.013	
Decrementi	a) rimborsi	327.710	797.997	319.241
	- riscatti	327.710		319.241
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			2.405
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.282.705</b>	<b>700.180</b>	<b>12.523</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	3.341.100	10,082
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	32.441.196		751.644	<b>33.192.840</b>		54.994	<b>54.994</b>
<b>TOTALE</b>	<b>32.441.196</b>		<b>751.644</b>	<b>33.192.840</b>		<b>54.994</b>	<b>54.994</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>255.090</b>		<b>-317.833</b>	
1. Titoli di debito	255.090		-317.833	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	-2.090		-52.362	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.090		-52.362	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
future				
opzioni				
swap				

**Sezione II – Depositi bancari**

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

**Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari****III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

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

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-481
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-481</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

**Sezione IV – Oneri di gestione****IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO**

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	280	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	6	0,50						
provvigioni di base	A1	280	0,90						
provvigioni di base	A2	6	0,50						

provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	25	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>314</b>	<b>1,01</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>7</b>	<b>0,61</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>314</b>	<b>0,98</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>7</b>	<b>0,58</b>						

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>504</b>
- C/C in euro	504
<b>Altri ricavi</b>	<b>229</b>
- Sopravvenienze Attive	223
- Ricavi Vari	6
<b>Oneri</b>	<b>-1.071</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-211
- Commissione su operatività in titoli	-140
- Spese Bancarie varie	-406
- Sopravvenienza Passiva	-120
- Spese Varie	-194
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-338</b>

### Sezione VI – Imposte

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

### Parte D – Altre informazioni

#### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	140		140
Banche e imprese di investimento estere	211		211

#### 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 17,97.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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 EUROBLIGAZIONARIO"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBLIGAZIONARIO", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBLIGAZIONARIO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PERFORMANCE

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 3,85% per la classe A1 e pari al 4,41% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* di +7,68%.

Per tutto il primo semestre del 2014, gli investimenti effettuati sui titoli di stato denominati nella valuta di alcuni paesi emergenti hanno dato un buon contributo alla performance del fondo, con una volatilità non particolarmente elevata. Il dissolversi dei timori sul c.d. *tapering* (ovvero sul venir meno di una delle leve espansive di politica monetaria da parte della FED), la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi americani, le rassicurazioni provenienti dai risultati elettorali di Indonesia, Turchia e Brasile, nonché infine l'operato di alcune banche centrali che hanno rialzato i tassi di interesse (Turchia e Brasile, in particolare, ma anche Sud Africa) hanno sostenuto i titoli obbligazionari dei paesi emergenti. L'apprezzarsi delle valute di questi paesi nei confronti dell'euro ha dato ulteriore supporto alla *performance*. Il peso in portafoglio di questo comparto è stato progressivamente aumentato fino a quasi il 50% degli attivi, a scapito degli investimenti nei titoli italiani (sia di stato, sia di emittenti societari), su cui si è preso profitto man mano che la salita dei prezzi rendeva sempre più bassa la remunerazione per il rischio.

Così come il posizionamento sulla curva dei rendimenti, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto e riacquisti in risposta alle oscillazioni dei prezzi dei titoli e dei cambi.

Nel corso del secondo trimestre sono state progressivamente aumentate le posizioni sui titoli obbligazionari russi, in ragione dei ribassi di prezzo e conseguentemente dei rendimenti via via più interessanti dovuti ai timori sugli effetti delle sanzioni disposte dai paesi occidentali per la guerra con l'Ucraina. Nel medesimo periodo, anche il forte ribasso del prezzo del petrolio, posto che l'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo, ha dato al mercato nuovi spunti per far raggiungere ai titoli livelli di rendimento ancor più alti. Gli acquisti sono stati effettuati inizialmente in titoli denominati in valuta forte (euro e dollaro); successivamente, è stato incrementato il peso dei titoli di stato in rubli conformemente allo stile di gestione, vale a dire in corrispondenza di livelli di rendimento progressivamente più elevati. Durante il solo mese di dicembre, finché la banca centrale russa, con una decisione tardiva, non ha rialzato il tasso di riferimento dal 9,5% al 17%, il rublo si è svalutato fino al 40% nei confronti dell'euro; la manovra sul tasso da parte della banca centrale ha consentito di recuperare solo in parte i livelli estremi raggiunti verso la metà di dicembre ed il cambio si è assestato su livelli che sono comunque del 40% più deboli rispetto alla media dei primi trimestri dell'anno. L'effetto sull'andamento del valore della quota è stato particolarmente forte, e tuttavia, nella seconda metà di dicembre, il recupero dei titoli russi dopo il rialzo dei tassi e quello degli altri paesi emergenti è stato tale da far riassorbire quasi i due terzi della discesa di valore registrata nel mese.

Il fondo ha proseguito dunque con la strategia di prendere progressivamente profitto sugli investimenti in obbligazioni societarie e governative italiane, perché il loro rendimento ricompensa in misura modesta il rischio paese: i fondamentali dell'Italia, già più deboli rispetto a quelli di molte economie emergenti sotto il profilo dell'indebitamento pubblico e privato, sono infatti in deterioramento. È stata mantenuta la copertura mediante *futures* a fronte della posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, ma la discesa dei tassi nominali e dell'inflazione ha reso pressoché neutro l'effetto di questa strategia.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2014, il fondo è investito per circa il 48% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (10,3% rand sudafricano, 9,8% real brasiliano, 6,6% lira turca, 6,4% rublo, 4,8% rupia indonesiana; 3,7% dollari americani, 3,1% peso messicano), per circa il 20% in titoli corporate di emittenti europei (principalmente bancari), per circa il 18% in titoli di stato italiani (essenzialmente BTP Italia) e per circa il 3,7% in titoli di emittenti russi denominati in euro.

Il peso della componente azionaria è pari a circa il 2,5%. Il residuo è tenuto in disponibilità liquide. Per quanto riguarda la componente azionaria, nei primi mesi dell'anno sono stati effettuati alcuni investimenti nel settore delle *utilities*, tuttavia il peso è stato nel complesso dell'anno diminuito dal 4,2% a circa il 2,5%.

La limitata esposizione ai titoli con *duration* più lunga dei paesi sviluppati ed il sovrappeso sull'euro sono all'origine della differenza di *performance* con il benchmark.

La *duration* del portafoglio è di circa 4 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei paesi emergenti.

## PROSPETTIVE

Il permanere del tasso di riferimento della BCE su un livello prossimo a zero (0,05%) e le attese di adozione di politiche monetarie non convenzionali da parte della Banca Centrale mantengono su livelli assai bassi i rendimenti delle obbligazioni europee. Benché gli *spread* ("il premio per il rischio") non siano in generale ai minimi, i rendimenti nel complesso non sono soddisfacenti a fronte dei fondamentali di molti emittenti. Riteniamo dunque che la scelta migliore sia quella di proseguire sulla via della diversificazione al di fuori dell'area euro verso i titoli dei paesi emergenti in valuta locale, che esprimono un rapporto rischio/rendimento decisamente più favorevole, benché a costo di una certa volatilità. La posizione sulla Russia è particolarmente importante in questo senso, perché i prezzi dei titoli esprimono rischi di gran lunga superiori a quelli preventivabili in base ai fondamentali del paese. La componente investita in azioni, sarà gestita in modo cauto, in considerazione dei livelli elevati raggiunti dai principali indici azionari.

## AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>177.757.228</b>	<b>91,2</b>	<b>111.515.792</b>	<b>99,5</b>
A1. Titoli di debito	172.274.738	88,4	107.258.550	95,7
A1.1 titoli di Stato	46.546.457	23,9	57.537.161	51,3
A1.2 altri	125.728.281	64,5	49.721.389	44,3
A2. Titoli di capitale	5.482.490	2,8	4.257.242	3,8
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>162.264</b>	<b>0,1</b>	<b>106.935</b>	<b>0,1</b>
B1. Titoli di debito	162.264	0,1	106.935	0,1
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>546.190</b>	<b>0,3</b>	<b>95.007</b>	<b>0,1</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	546.190	0,3	95.007	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>8.869.397</b>	<b>4,6</b>	<b>-1.408.813</b>	<b>-1,3</b>
F1. Liquidità disponibile	9.083.556	4,7	590.769	0,5
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.302.549	3,8	1.726.620	1,5
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.516.708	-3,9	-3.726.202	-3,3
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.443.766</b>	<b>3,8</b>	<b>1.847.313</b>	<b>1,6</b>
G1. Ratei attivi	7.348.366	3,8	1.756.509	1,6
G2. Risparmio di imposta	90.453	0,0	90.453	0,1
G3. Altre	4.947	0,0	351	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>194.778.845</b>	<b>100,0</b>	<b>112.156.234</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>102.132</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>109.797</b>	<b>184.340</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	109.797	184.340
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>239.230</b>	<b>198.272</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	227.522	99.158
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.708	99.114
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>451.159</b>	<b>382.612</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>194.327.686</b>	<b>111.773.622</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	8.346.926,683	5.191.838,903
A2 Numero delle quote in circolazione	739.068,313	240.479,681
A1 Valore complessivo netto della classe	178.255.006	106.764.931
A2 Valore complessivo netto della classe	16.072.681	5.008.691
A1 Valore unitario delle quote	21,356	20,564
A2 Valore unitario delle quote	21,747	20,828

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.478.975,129
Quote rimborsate	1.323.887,349

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	556.711,226
Quote rimborsate	58.122,594

**AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.270.450	1.624.418
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	158.821	43.572
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.400.475	730.175
A2.2 Titoli di capitale	276.957	363.028
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-3.165.418	-682.749
A3.2 Titoli di capitale	-519.381	148.919
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-9.500	-3.236
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>6.412.404</b>	<b>2.224.127</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		9.124
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	55.330	56.760
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>55.330</b>	<b>65.884</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-402.753	-5.112
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	32.883	-10.366
E1.2 Risultati non realizzati	-53	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-3.073	54.726
E2.2 Risultati non realizzati	-165.996	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-141.612	32.832
E3.2 Risultati non realizzati	863	-8.604
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>5.787.993</b>	<b>2.353.487</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.614	-3.648
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>5.782.379</b>	<b>2.349.839</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.843.100	-968.564
di cui classe A1	-3.641.360	-865.631
di cui classe A2	-201.740	-102.934
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-131.478	-39.254
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.923	-10.089
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	14.828	2.307
I2. ALTRI RICAVI	6.780	1.596
I3. ALTRI ONERI	-14.931	-7.887
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.801.404</b>	<b>1.326.510</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-18.708	-3.125
di cui classe A1	-17.183	-2.910
di cui classe A2	-1.525	-215
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.782.696</b>	<b>1.323.385</b>
di cui classe A1	1.774.958	1.100.948
di cui classe A2	7.738	222.437

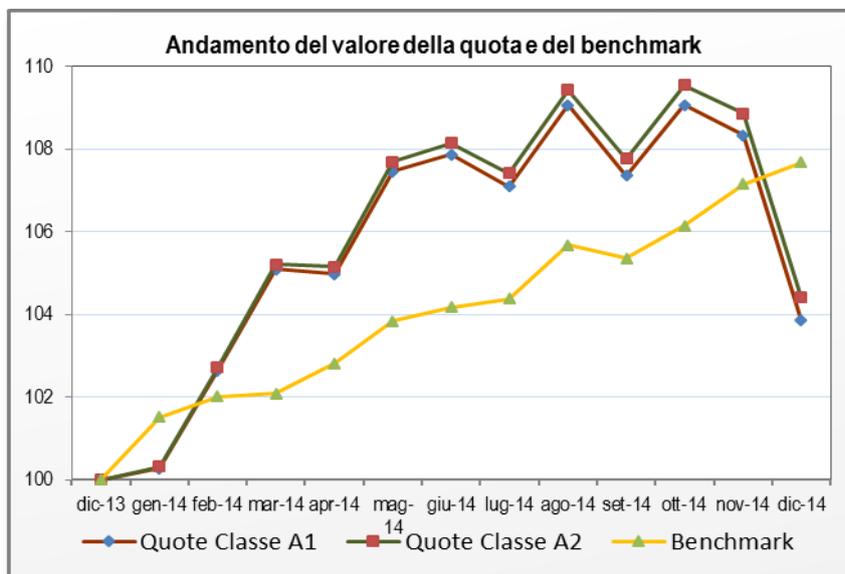
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

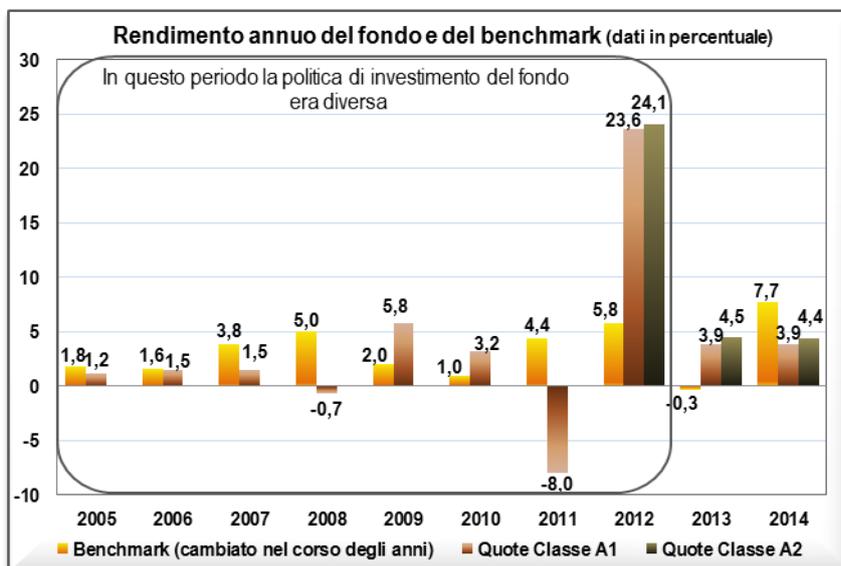
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	20,564	20,828	216,204
Valore alla fine dell'esercizio	21,356	21,747	231,274
Valore minimo	20,355	20,355	214,785
Valore massimo	22,656	23,027	231,274
Performance nell'esercizio	3,85%	4,41%	7,68%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	7,96%	4,35%	8,97%
Quota Classe A2	7,95%	4,35%	8,94%

*Altri indicatori relativi all'esercizio 2014*

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	7,66%	7,65%	1,97%
Sharpe ratio	0,49	0,56	3,85

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	61.021.031	2.230.187	
BRASILE	19.038.028		
REPUBBLICA SUDAFRICANA	15.427.630		
PORTOGALLO	13.973.299	100.620	
IRLANDA	13.059.662		
RUSSIA	11.917.241		
LUSSEMBURGO	11.477.399	116.025	
INDONESIA	9.186.557		
TURCHIA	6.613.558		
MESSICO	5.733.641		
PAESI BASSI O OLANDA	2.820.959	856.520	
SPAGNA	2.167.997		
GERMANIA		1.538.968	
REGNO UNITO		346.143	
STATI UNITI D'AMERICA		294.027	
<b>TOTALE</b>	<b>172.437.002</b>	<b>5.482.490</b>	

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	103.142.765		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	2.167.997		
ASSICURATIVO	845.900	421.950	
BANCARIO	54.622.858	948.681	
CHIMICO	922.432	351.377	
COMUNICAZIONI	3.183.091	960.175	
ELETTRONICO		2.395.489	
FINANZIARIO	3.897.427		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		116.025	
MINERALE E METALLURGICO	3.654.532		
DIVERSI		288.793	
<b>TOTALE</b>	<b>172.437.002</b>	<b>5.482.490</b>	

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	25.710.492	13,20%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	15.427.630	7,92%
BANCO ESPIRITO 12/11.15 5.875%	12.221.000	6,27%
RFLB 13/01.28 7.05%	11.917.241	6,12%
BRAZIL 12/01.23 10%	11.458.039	5,88%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	9.259.250	4,75%
TURKEY 13/03.23 7.1%	6.613.558	3,40%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	5.779.733	2,97%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	5.539.234	2,84%
MBONO 11/11.42 7.75%	5.066.882	2,60%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	4.982.444	2,56%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	4.570.776	2,35%
BEI 08/12.18 9%	3.863.059	1,98%
ALROSA FINANCE 10/11.20 7.75%	3.786.427	1,94%
INDOGB 11/06.32 8.25%	3.647.323	1,87%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	3.634.539	1,87%
BNTNF 14/01.25 10%	3.151.792	1,62%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	3.009.562	1,55%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	2.929.348	1,50%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	2.860.000	1,47%
GAZPROMBK 14/07.19 4%	2.835.000	1,46%
PETROBRAS 14/03.24 6.25%	2.820.959	1,45%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	2.503.402	1,29%
BANCA POP MILANO 14/01.19 4.25%	1.821.125	0,94%
GEN DE CATALUNYA 10/04.15 3.875%	1.760.185	0,90%
PT PORTUGAL SGPS 12/07.16 6.25%	1.752.299	0,90%
BEI 07/09.22 ZC	1.723.645	0,89%
VEB FINANCE PLC 13/02.18 3.035%	1.640.700	0,84%
BRAZIL14/07.18 ZC	1.418.634	0,73%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	1.007.070	0,52%
VEB 10/11.25 6.8%	959.001	0,49%
GAZPROM 07/08.37 7.288%	922.432	0,47%
VERBUND AG	856.520	0,44%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	845.900	0,43%
EVRAZ GROUP SA 13/04.20 6.5%	833.573	0,43%
RWE AG	795.150	0,41%
TELECOM ITALIA RSP	754.597	0,39%
E.ON AG	743.818	0,38%
BANCA POPOLARE DELL ETRURIA	720.460	0,37%
GRUPO TELEVISA 13/05.43 7.25%	666.759	0,34%
VIMPELCOM 11/02.21 7.748%	550.783	0,28%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	508.750	0,26%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	471.500	0,24%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	469.840	0,24%
GEN DE CATALUNYA 10/06.15 5.75%	407.812	0,21%
UNIPOLSAI	335.100	0,17%
APACHE CORP	294.027	0,15%
SAINSBURY (J) PLC	288.793	0,15%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	278.225	0,14%
BANCO POPOLARE 14/03.19 3.5%	229.524	0,12%
<b>Totale</b>	<b>176.643.912</b>	<b>90,69%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>1.275.580</b>	<b>0,66%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>177.919.492</b>	<b>91,34%</b>

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	35.892.871	5.586.704	5.066.882	
- di altri enti pubblici		2.167.997		
- di banche	24.069.010	24.804.880		
- di altri	1.059.150	10.777.471	7.280.317	55.569.456
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.230.187	2.958.276	294.027	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>63.251.218</b>	<b>46.295.328</b>	<b>12.641.226</b>	<b>55.569.456</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>32,5</b>	<b>23,8</b>	<b>6,5</b>	<b>28,4</b>

## RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	38.239.083	71.974.223	11.974.466	55.569.456
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	<b>38.239.083</b>	<b>71.974.223</b>	<b>11.974.466</b>	<b>55.569.456</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>19,6</b>	<b>37,0</b>	<b>6,1</b>	<b>28,5</b>

-> Borsa valori di SAO PAULO  
-> Borsa valori di JOHANNESBURG SE  
-> Borsa valori di JAKARTA STOCK E  
-> Borsa valori di MOSCOU

## MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.569.454	26.502.498
- altri	111.460.250	31.746.077
Titoli di capitale	3.461.991	1.994.318
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>128.491.695</b>	<b>60.242.893</b>

**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		162.264		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		<b>162.264</b> <b>0,1</b>		

**II.3 TITOLI DI DEBITO****Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio**

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	230.000.00	278.225	INDEX LINKED	0,2
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	400.000.00	469.840	INDEX LINKED	0,3
BTP I/L12/06.16 3.55%	EUR	5.550.000.00	5.779.733	INDEX LINKED	3,2
BTP I/L12/10.16 2.55%	EUR	24.939.000.00	25.710.492	INDEX LINKED	14,4
BTP I/L13/04.17 2.25%	EUR	3,525,000.00	3.634.539	INDEX LINKED	2,0

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	87.349.653	20.797.201	7.860.551
Rand Sudafricano		3.863.059	15.427.630
Real Brasiliano	17.619.393	1.418.634	
Dollaro Statunitense			14.443.950
Rublo Russo			11.917.241
Rupia Indonesiana			9.186.557
Nuova Lira Turca			8.337.202
Dollaro Messicano			5.733.641

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

<b>Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati</b>			
	<b>Margini</b>	<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>Strumenti finanziari non quotati</b>
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	546.190		
Altre operazioni future opzioni swap			

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>9.083.556</b>
- Liquidità disponibile in euro	8.493.206
- Liquidità disponibile in divise estere	590.350
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>7.302.549</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	7.231.799
- Margini di variazione da incassare	70.750
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-7.516.708</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-7.397.848
- Margini di variazione da versare	-118.860
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>8.869.397</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>7.348.366</b>
- Su liquidità disponibile	3.495
- Su titoli di debito	7.344.871
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>90.453</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	90.453
<b>Altre</b>	<b>4.947</b>
- Dividendi da incassare	4.947
<b>Totale altre attività</b>	<b>7.443.766</b>

## Sezione III – Le passività

### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in GBP	102.132

### 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	02/01/2015	<b>109.797</b>
Rimborsi	02/01/2015	109.797
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>109.797</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>227.522</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	14.419
- Provvigioni di gestione	212.862
- Ratei passivi su finanziamenti	241
<b>Altre</b>	<b>11.708</b>
- Ritenuta fiscale su titoli	334
- Società di revisione	8.211
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>239.230</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 45.114,819 pari allo 0,54% del totale per la Classe A1
- n. 416.157,001 pari al 56,31% del totale per la Classe A2

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

- n. 76.703,793 pari all'0,92% del totale per la Classe A1
- n. 273.564,37 pari al 37,01% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>106.764.931</b>	<b>31.816.621</b>	<b>31.994.239</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	98.218.513	83.025.036	5.997.599
	- sottoscrizioni singole	98.218.513		5.997.599
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.774.958	1.100.948	6.706.591
Decrementi	a) rimborsi	28.503.396	9.177.674	12.881.808
	- riscatti	28.503.396		12.881.808
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>178.255.006</b>	<b>106.764.931</b>	<b>31.816.621</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>5.008.691</b>	<b>6.000.062</b>	<b>9.288</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	12.356.167	4.627.657	7.470.030
	- sottoscrizioni singole	12.356.167		7.470.030
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	7.738	222.437	395.514
Decrementi	a) rimborsi	1.299.915	5.841.465	1.874.770
	- riscatti	1.299.915		1.874.770
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>16.072.681</b>	<b>5.008.691</b>	<b>6.000.062</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	31.517.710	16,219
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.157	0,001
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	19.038.028		102.998	<b>19.141.026</b>			
Franco Svizzero			1.536	<b>1.536</b>			
Euro	89.878.201		17.145.632	<b>107.023.833</b>		348.785	<b>348.785</b>
Lira Sterlina	346.144		4.947	<b>351.091</b>	102.132	178	<b>102.310</b>
Fiorino Ungherese			3	<b>3</b>			
Rupia Indonesiana	9.186.557		147.679	<b>9.334.236</b>			
Yen Giapponese			118	<b>118</b>			
Dollaro Messicano	5.733.641		268.938	<b>6.002.579</b>			
Corona Norvegese			131	<b>131</b>			
Rublo Russo	11.917.242		541.132	<b>12.458.374</b>		7	<b>7</b>
Nuova Lira Turca	8.337.203		4.518.943	<b>12.856.146</b>			
Dollaro Statunitense	14.737.977		-7.186.563	<b>7.551.414</b>		57	<b>57</b>
Rand Sudafricano	19.290.689		767.669	<b>20.058.358</b>			
<b>TOTALE</b>	<b>178.465.682</b>		<b>16.313.163</b>	<b>194.778.845</b>	<b>102.132</b>	<b>349.027</b>	<b>451.159</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.677.432</b>	<b>512.340</b>	-	<b>-716.961</b>
1. Titoli di debito	1.400.475	512.459	-3.165.418	-727.081
2. Titoli di capitale	276.957	-119	-519.381	10.120
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>55.330</b>	
1. Titoli di debito			55.330	
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-9.500</b>		<b>-402.753</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-9.500		-402.753	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
future				
opzioni				
swap				

### Sezione II – Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

## III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	32.883	-53
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		-165.996
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-3.073	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-141.612</b>	<b>863</b>

## III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-5.242
- c/c denominati in Lira Sterlina	-178
- c/c denominati in Corona Svedese	-136
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-58
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-5.614</b>

## III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	3.641	2,52						
1) Provvigioni di gestione	A2	201	1,87						
provvigioni di base	A1	1.876	1,30						
provvigioni di base	A2	75	0,70						
provvigioni di incentivo	A1	1.765	1,22						
provvigioni di incentivo	A2	126	1,17						
3) Compenso della banca depositaria	A1	122	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	9	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>3.776</b>	<b>2,61</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>211</b>	<b>1,96</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		10		0,1					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			3,2				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>3.792</b>	<b>2,62</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>211</b>	<b>1,96</b>						

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>14.828</b>
- C/C in euro	4.995
- C/C in Corona Norvegese	1
- C/C in altre divise estere	9.832
<b>Altri ricavi</b>	<b>6.780</b>
- Sopravvenienze Attive	6.689
- Ricavi Vari	91
<b>Oneri</b>	<b>-14.931</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.961
- Commissione su operatività in titoli	-7.965
- Spese Bancarie varie	-2.178
- Sopravvenienza Passiva	-1.532
- Spese Varie	-1.295
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>6.677</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-18.373</b>
- di cui classe A1	-16.962
- di cui classe A2	-1.411
<b>Totale imposte</b>	<b>-335</b>
- di cui classe A1	-221
- di cui classe A2	-114
<b>Totale imposte</b>	<b>-18.708</b>

### Parte D – Altre informazioni

#### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	USD	9.002.000	6

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	RUB	13.088.350	1	0,1

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	RA 160614	USD	19

#### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	881		881
Banche e imprese di investimento estere	9.045		9.045

### **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 31,14.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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 Iseritta 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 Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

### COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance del fondo nel 2014, è stata pari allo 0,54% per la classe A1 e al 1,42% per la classe A2. Il processo di gestione si basa sulla costruzione di un portafoglio formato da ETF, ETC e ETN e/o strumenti del mercato monetario e segue 4 strategie di allocazione: azionaria settoriale europea, azionaria regionale, materie prime e obbligazionaria.

Nel corso dell'anno, i segnali della strategia settoriale europea hanno determinato una rotazione di portafoglio con l'inserimento dei settori delle *utilities*, del farmaceutico, dell'energetico e con l'accumulo del settore delle risorse di base, con contemporanea uscita dai settori industriale, delle costruzioni e del settore viaggi e divertimenti. Nel corso del mese di febbraio è stato inserito il settore delle aziende estrattive, incrementato ulteriormente nei mesi di aprile, novembre e dicembre. Verso la fine dell'anno si è proceduto a prese di profitto sul settore delle *utilities* e aumento del settore energetico in seguito alle forti correzioni. A settembre è stata implementata la strategia sui settori americani che ha visto l'inserimento dei comparti della tecnologia, dei finanziari e delle infrastrutture energetiche, completando l'esposizione settoriale, risultata a fine anno pari a circa il 17% del portafoglio.

In relazione all'allocazione azionaria geografica, il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione all'area euro, con le principali esposizioni agli indici FtseMib Italia e Eurostoxx50 che hanno rappresentato nel corso dell'anno tra il 40% e il 60% del portafoglio e la cui esposizione è stata gestita in maniera dinamica. Hanno completato l'esposizione al mercato europeo la Spagna e la Grecia, per il 2% del portafoglio. E' stata mantenuta la posizione, pari al 15%-16%, sul mercato giapponese a cambio coperto, marginalmente ridotta nel corso degli ultimi mesi dell'anno. Nel mese di luglio è stata iniziata una posizione sul mercato australiano, aumentata in agosto e settembre, mentre si è proceduto a prese di profitto sul segmento delle aziende a piccola capitalizzazione europee. Nel secondo semestre è stata diminuita tatticamente l'esposizione all'Europa ed è stata incrementata l'esposizione ai mercati azionari dei paesi emergenti, sia attraverso ETF globali rappresentativi dell'indice che con ETF "*minimum variance*" caratterizzati da indici sottostanti ricomposti con le componenti dell'universo in funzione della volatilità relativa. Posizioni su singole aree dei paesi emergenti, quali Brasile, Russia, Cina (CSI300 e Hang Seng), sono state incrementate e gestite dinamicamente, con prese di profitto su Turchia, Sud Africa e Filippine. Nel mese di gennaio è stata azzerata la posizione sull'indice americano Nasdaq100. Nel mese di settembre è stata aperta una posizione "*short*" sull'indice tedesco, per coprire tatticamente la componente azionaria, poi chiusa con profitto nel corso del mese di ottobre. L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra il 99,6% e il 109,4% nel primo semestre e tra il 93,5% e il 102% nel secondo semestre.

La componente obbligazionaria del portafoglio è passata dal 14% di inizio anno all'11,7% di fine 2014 ed è stata caratterizzata dall'esposizione alle obbligazioni societarie "*high yield*" e alle obbligazioni governative dei paesi emergenti, in valuta locale.

Marginale si è mantenuta l'esposizione al segmento delle materie prime, oscillando nel corso dell'anno tra il 4% e il 7% del portafoglio, con focus specifico su ETF rappresentativi dei metalli industriali ed ETC rappresentativi del rame: nel corso dell'anno sono stati poi inseriti ETC rappresentativi dell'argento e del grano.

### PROSPETTIVE

Il 2015 si preannuncia all'insegna della preferenza per il mercato azionario grazie ad un contesto finanziario favorevole, contrassegnato dal proseguimento delle misure di politica monetaria espansiva, qualificabili come straordinarie, da parte delle banche centrali asiatiche ed europee. I rischi sono individuabili soprattutto nelle aspettative sulle modalità e le tempistiche di avvio di un nuovo ciclo di rialzo dei tassi da parte della Fed americana, che determinerebbe la fine delle politiche monetarie non convenzionali varate negli Stati Uniti dalla fine del 2008. Gli effetti sugli attivi finanziari in seguito a una decisione presa unilateralmente da una Banca Centrale potrebbe avere conseguenze sui prezzi di tutti i mercati finanziari e portare a periodi di volatilità anche significativa. I mercati obbligazionari dei paesi sviluppati si mantengono su livelli poco attraenti. Il processo di gestione cercherà di individuare le diverse tendenze che si presenteranno sulle differenti tipologie di investimento, per cogliere le migliori opportunità che il mercato stesso può esprimere. L'esposizione alle diverse strategie rimarrà dinamica concentrandosi sui segmenti di mercato che evidenzieranno una forza relativa superiore agli indici generali.

**AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>14.051.284</b>	<b>96,0</b>	<b>13.857.085</b>	<b>95,2</b>
A1. Titoli di debito	814.675	5,6	948.400	6,5
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	814.675	5,6	948.400	6,5
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.236.609	90,4	12.908.685	88,6
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>31.898</b>	<b>0,2</b>	<b>127.119</b>	<b>0,9</b>
F1. Liquidità disponibile	31.898	0,2	194.144	1,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-67.025	-0,5
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>555.304</b>	<b>3,8</b>	<b>563.285</b>	<b>3,9</b>
G1. Ratei attivi	2		11.196	0,1
G2. Risparmio di imposta	540.727	3,7	540.727	3,7
G3. Altre	14.575	0,1	11.362	0,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>14.638.486</b>	<b>100,0</b>	<b>14.547.489</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2014  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>8.892</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>23.240</b>	<b>5.987</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.240	5.987
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>32.099</b>	<b>29.481</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.567	21.841
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.532	7.640
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>64.231</b>	<b>35.468</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>14.574.255</b>	<b>14.512.021</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	2.981.419,355	2.755.889,124
A2 Numero delle quote in circolazione	254.897,919	481.334,075
A1 Valore complessivo netto della classe	13.394.406	12.315.173
A2 Valore complessivo netto della classe	1.179.849	2.196.849
A1 Valore unitario delle quote	4,493	4,469
A2 Valore unitario delle quote	4,629	4,564

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	895.108,515
Quote rimborsate	669.578,284

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	158.119,236
Quote rimborsate	384.555,392

**AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.876	16.650
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	197.375	155.167
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-690	530
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	265.075	-26.608
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		-40.055
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	35.980	1.783.647
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>499.616</b>	<b>1.889.331</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

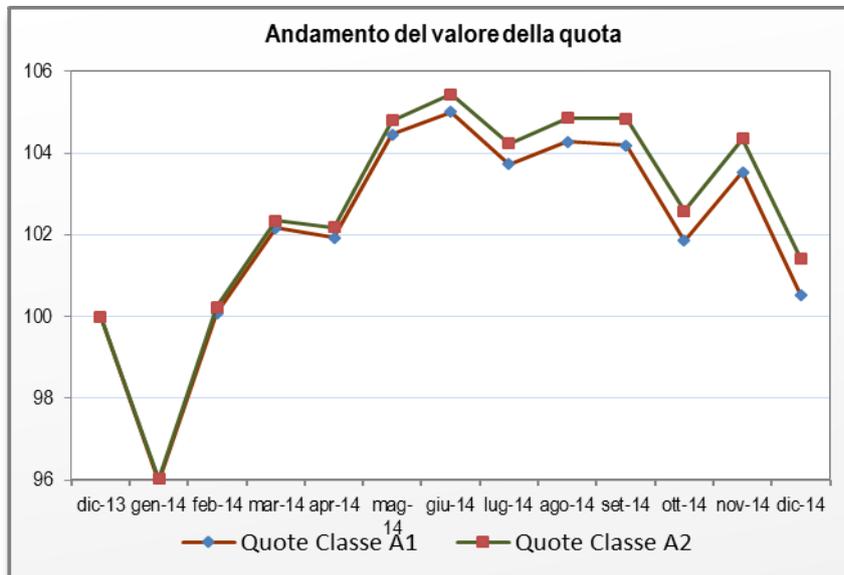
	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-341	19
E3.2 Risultati non realizzati	2.447	-86
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>501.722</b>	<b>1.889.264</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-604	-197
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>501.118</b>	<b>1.889.067</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-438.781	-372.884
di cui classe A1	-413.540	-332.370
di cui classe A2	-25.240	-40.514
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-11.988	-10.816
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.082	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	317	126
I2. ALTRI RICAVI	696	870
I3. ALTRI ONERI	-1.880	-2.675
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>40.249</b>	<b>1.496.048</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>40.249</b>	<b>1.496.048</b>
di cui classe A1	38.676	1.278.820
di cui classe A2	1.573	217.228

## NOTA INTEGRATIVA

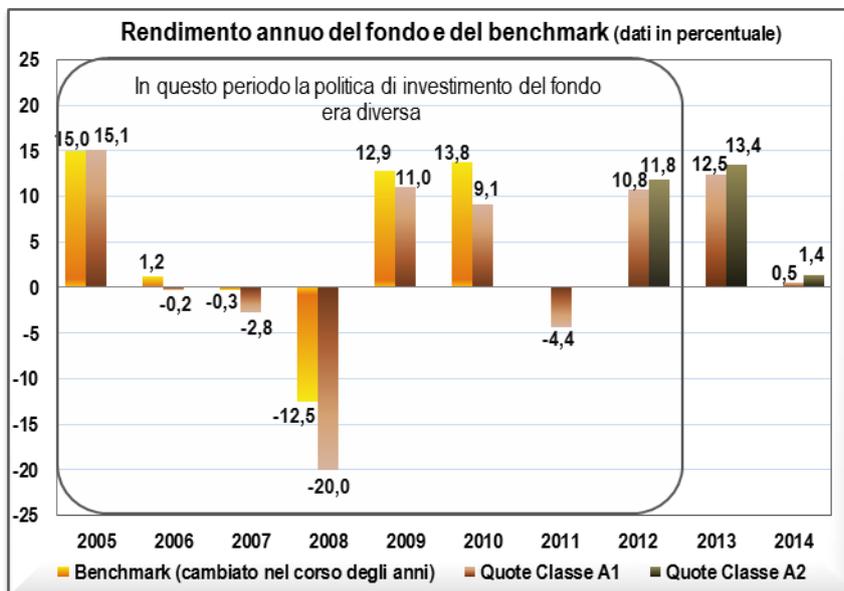
### Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,469	4,564	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,493	4,629	n.a.
Valore minimo	4,185	4,282	n.a.
Valore massimo	4,819	4,949	n.a.
Performance nell'esercizio	0,54%	1,42%	n.a.

**RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

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

**Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni**

Descrizione	2014	2013	2012
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	17,23%	17,24%	n.a.
Sharpe ratio	0,03	0,08	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	AI 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
Altri paesi	814.675		5.272.450
Altri paesi OCSE			3.465.518
Altri paesi UE			2.322.401
Italia			2.176.240
<b>TOTALE</b>	<b>814.675</b>		<b>13.236.609</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	AI 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
FINANZIARIO	814.675		13.236.609
<b>TOTALE</b>	<b>814.675</b>		<b>13.236.609</b>

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	2.431.620	16,61%
LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	2.144.000	14,65%
AMUNDI ETF LEV E50	946.704	6,47%
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	759.150	5,19%
ETFX DAXGLOBAL GOLD MINING	759.000	5,19%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	609.900	4,17%
ISHARES EM LOCAL GOV BOND	518.580	3,54%
DB X CSI300 ETF	517.500	3,54%
DJ STOXX 600 OPT BASIC RESOU	517.461	3,54%
ETFS LEVERAGED COPPER	426.250	2,91%
DB X-TR II EMG MKTS LIQ EURB	425.438	2,91%
LYXOR ETF TURKEY	410.720	2,81%
ISHARES MSCI BRAZIL	367.500	2,51%
LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS	338.205	2,31%
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	267.100	1,83%
LYXOR ETF DJ STX UTILITIES	259.910	1,78%
LYXOR ETF MSCI GREECE	251.600	1,72%
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	236.600	1,62%
ETFS SILVER	215.325	1,47%
LYXOR ETF RUSSIA	212.355	1,45%
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	200.410	1,37%
ISHARE MSCI AUSTRALIA	198.800	1,36%
ETFS CORN	173.100	1,18%
SOURCE TECHNOLOG S&P US SECT	168.483	1,15%
AMUNDI ETF GSCI MT	168.453	1,15%
SOURCE FINANCIAL S&P US SECT	166.665	1,14%
LYXOR ETF DJ STX HLTH CARE	149.020	1,02%
SOURCE MORNINGSTAR US ENERGY	89.230	0,61%
AMUNDI ETF MS SPA	47.055	0,32%
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM	42.910	0,29%
AMUNDI ETF FTSE MIB	32.240	0,22%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>14.051.284</b>	<b>95,99%</b>

## 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				814.675
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	2.176.240	2.322.401	3.465.518	5.272.450
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>2.176.240</b> <b>14,9</b>	<b>2.322.401</b> <b>15,9</b>	<b>3.465.518</b> <b>23,7</b>	<b>6.087.125</b> <b>41,5</b>

**RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	10.585.898	3.465.386		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>10.585.898</b>	<b>3.465.386</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>72,3</b>	<b>23,7</b>		

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
- titoli di Stato		
- altri	466.825	448.710
<b>Titoli di capitale</b>		
<b>Parti di OICR</b>	4.923.882	5.048.163
<b>Totale</b>	<b>5.390.707</b>	<b>5.496.873</b>

**II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**

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

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	814.675		

**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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>31.898</b>
- Liquidità disponibile in divise estere	31.898
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>31.898</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>2</b>
- Su liquidità disponibile	2
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>540.727</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	540.727
<b>Altre</b>	<b>14.575</b>
- Dividendi da incassare	14.575
<b>Totale altre attività</b>	<b>555.304</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	8.892

**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	02/01/2015	<b>23.240</b>
Rimborsi	02/01/2015	23.240
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>23.240</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>24.567</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.092
- Provvigioni di gestione	23.416
- Ratei passivi su finanziamenti	59
<b>Altre</b>	<b>7.532</b>
- Società di revisione	4.371
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>32.099</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 5.730,124 pari allo 0,19% del totale per la Classe A1
- n. 124.121,719 pari al 48,69% del totale per la Classe A2

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

- n. 0,00 all'0,00% del totale per la Classe A1
- n. 124.121,719 pari al 48,69% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>12.315.173</b>	<b>9.366.054</b>	<b>9.134.725</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.083.138	4.767.146	2.754.238
	- sottoscrizioni singole	4.083.138		2.754.238
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	38.676	1.278.820	915.991
Decrementi	a) rimborsi	3.042.581	3.096.847	3.438.900
	- riscatti	3.042.581		3.438.900
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			483.674
	<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>13.394.406</b>	<b>12.315.173</b>	<b>9.366.054</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>2.196.849</b>	<b>878.378</b>	<b>10.899</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	756.566	1.307.125	1.165.393
	- sottoscrizioni singole	756.566		1.165.393
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.573	217.228	1.347
Decrementi	a) rimborsi	1.775.139	205.882	299.261
	- riscatti	1.775.139		299.261
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			
	<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>1.179.849</b>	<b>2.196.849</b>	<b>878.378</b>

## 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			196	196			
Euro	14.051.284		555.304	14.606.588	8.892	55.339	64.231
Dollaro Statunitense			31.702	31.702			
<b>TOTALE</b>	<b>14.051.284</b>		<b>587.202</b>	<b>14.638.486</b>	<b>8.892</b>	<b>55.339</b>	<b>64.231</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>264.385</b>		<b>35.980</b>	
1. Titoli di debito	-690			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	265.075		35.980	
- aperti armonizzati	265.075		35.980	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-341</b>	<b>2.447</b>

## III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-801
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	197
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-604</b>

## III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	413	3,17						
1) Provvigioni di gestione	A2	26	2,34						
provvigioni di base	A1	248	1,90						
provvigioni di base	A2	10	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	165	1,27						
provvigioni di incentivo	A2	16	1,44						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe	A1	62	0,46						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe	A2	5	0,46						
3) Compenso della banca depositaria	A1	11	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,03						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,03						

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>495</b>	<b>3,77</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>32</b>	<b>2,94</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		1	0,1						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			1,9				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>497</b>	<b>3,77</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>32</b>	<b>2,94</b>						

#### IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

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

#### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>317</b>
- C/C in euro	317
<b>Altri ricavi</b>	<b>696</b>
- Sopravvenienze Attive	696
<b>Oneri</b>	<b>-1.880</b>
- Commissione su operatività in titoli	-914
- Spese Bancarie varie	-607
- Sopravvenienza Passiva	-287
- Spese Varie	-72
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-866</b>

## Sezione VI – Imposte

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

## Parte D – Altre informazioni

### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane			
Banche e imprese di investimento estere	914		914
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 8,7.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
  
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
  
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 3,78% per la classe A1 e pari al 4,41% per la classe A2.

Per tutto il primo semestre del 2014, gli investimenti effettuati sui titoli di stato denominati nella valuta di alcuni paesi emergenti hanno dato un buon contributo alla *performance* del fondo, con una volatilità non particolarmente elevata. Il dissolversi dei timori sul c.d. *tapering* (ovvero sul venir meno di una delle leve espansive di politica monetaria da parte della FED), la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi americani, le assicurazioni provenienti dai risultati elettorali di Indonesia, Turchia e Brasile, nonché infine l'operato di alcune banche centrali che hanno rialzato i tassi di interesse (Turchia e Brasile, in particolare, ma anche Sud Africa), hanno sostenuto i titoli obbligazionari dei paesi emergenti. L'apprezzarsi delle valute di questi paesi nei confronti dell'euro ha dato ulteriore supporto alla *performance*. Il peso in portafoglio di questo comparto è stato progressivamente aumentato fino a quasi il 50% degli attivi, a scapito degli investimenti nei titoli italiani (sia di stato, sia di emittenti societari), su cui si è preso profitto man mano che la salita dei prezzi rendeva sempre più bassa la remunerazione per il rischio.

Così come il posizionamento sulla curva dei rendimenti, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto e riacquisti in risposta alle oscillazioni dei prezzi dei titoli e dei cambi.

Nel corso del secondo trimestre sono state progressivamente aumentate le posizioni sui titoli obbligazionari russi, in ragione dei ribassi di prezzo e conseguentemente dei rendimenti via via più interessanti, dovuti ai timori sugli effetti delle sanzioni disposte dai paesi occidentali per la guerra con l'Ucraina. Nel medesimo periodo, anche il forte ribasso del prezzo del petrolio, posto che l'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo, ha dato al mercato nuovi spunti per far raggiungere ai titoli livelli di rendimento ancor più alti. Gli acquisti sono stati effettuati inizialmente in titoli denominati in valuta forte (euro e dollaro); successivamente, è stato incrementato il peso dei titoli di stato in rubli conformemente allo stile di gestione, vale a dire in corrispondenza di livelli di rendimento progressivamente più elevati. Durante il solo mese di dicembre, finché la banca centrale russa, con una decisione tardiva, non ha rialzato il tasso di riferimento dal 9,5% al 17%, il rublo si è svalutato fino al 40% nei confronti dell'euro; la manovra sul tasso da parte della banca centrale ha consentito di recuperare solo in parte i livelli estremi raggiunti verso la metà di dicembre ed il cambio si è assestato su livelli che sono comunque del 40% più deboli rispetto alla media dei primi trimestri dell'anno. L'effetto sull'andamento del valore della quota è stato particolarmente forte, e tuttavia, nella seconda metà di dicembre il recupero dei titoli russi dopo il rialzo dei tassi e quello degli altri paesi emergenti è stato tale da far riassorbire quasi i due terzi della discesa di valore registrata nel mese.

Il fondo ha proseguito dunque con la strategia di prendere progressivamente profitto sugli investimenti in obbligazioni societarie e governative italiane, perché il loro rendimento ricompensa in misura modesta il rischio paese: i fondamentali dell'Italia, già più deboli rispetto a quelli di molte economie emergenti sotto il profilo dell'indebitamento pubblico e privato, sono infatti in deterioramento. È stata mantenuta la copertura mediante *futures* a fronte della posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, ma la discesa dei tassi nominali e dell'inflazione ha reso pressoché neutro l'effetto di questa strategia.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2014, il fondo è investito per circa il 43% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (9,7% rand sudafricano, 9,6% real brasiliano, 6,5% lira turca, 6,3% rublo, 4,4% rupia indonesiana; 3,4% dollari americani, 2,9% peso messicano), per circa il 26% in titoli corporate di emittenti europei (principalmente bancari), per circa il 12% in titoli di stato italiani (essenzialmente BTP Italia) e per circa il 3,7% in titoli di emittenti russi denominati in euro.

Il peso della componente azionaria è pari a circa il 2,8%. Il residuo è tenuto in disponibilità liquide. Per quanto riguarda la componente azionaria, nei primi mesi dell'anno sono stati effettuati alcuni investimenti nel settore delle *utilities*, tuttavia il peso è stato nel complesso dell'anno diminuito dal 3,8% a circa il 2,8%.

La *duration* del portafoglio è di 4 circa ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei paesi emergenti.

## PROSPETTIVE

Il permanere del tasso di riferimento della BCE su un livello prossimo a zero (0,05%) e le attese di adozione di politiche monetarie non convenzionali da parte della Banca Centrale mantengono su livelli assai bassi i rendimenti delle obbligazioni europee. Benché gli *spread* ("il premio per il rischio") non siano in generale ai minimi, i rendimenti nel complesso non sono soddisfacenti a fronte dei fondamentali di molti emittenti. Riteniamo dunque che la scelta migliore sia quella di proseguire sulla via della diversificazione al di fuori dell'area euro verso i titoli dei paesi emergenti in valuta locale, che esprimono un rapporto rischio/rendimento decisamente più favorevole, benché a costo di una certa volatilità. La posizione sulla Russia è particolarmente importante in questo senso, perché i prezzi dei titoli esprimono rischi di gran lunga superiori a quelli preventivabili in base ai fondamentali del paese. La componente investita in azioni, sarà gestita in modo cauto, in considerazione dei livelli elevati raggiunti dai principali indici azionari.

**AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>52.620.801</b>	<b>87,3</b>	<b>14.873.354</b>	<b>96,7</b>
A1. Titoli di debito	51.103.208	84,8	14.224.322	92,5
A1.1 titoli di Stato	10.798.854	17,9	7.783.593	50,6
A1.2 altri	40.304.354	66,9	6.440.729	41,9
A2. Titoli di capitale	1.517.593	2,5	649.032	4,2
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>64.906</b>	<b>0,1</b>		
B1. Titoli di debito	64.906	0,1		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>133.170</b>	<b>0,2</b>	<b>12.346</b>	<b>0,1</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	133.170	0,2	12.346	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>5.038.814</b>	<b>8,4</b>	<b>228.494</b>	<b>1,5</b>
F1. Liquidità disponibile	5.100.473	8,5	510.941	3,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.209.193	3,7	243.495	1,6
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.270.852	-3,8	-525.942	-3,4
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.398.691</b>	<b>4,0</b>	<b>267.223</b>	<b>1,7</b>
G1. Ratei attivi	2.335.689	3,9	223.092	1,5
G2. Risparmio di imposta	61.346	0,1	44.131	0,3
G3. Altre	1.656	0,0		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>60.256.382</b>	<b>100,0</b>	<b>15.381.417</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2014  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>50.405</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>119.095</b>	<b>200</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	119.095	200
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>87.539</b>	<b>27.318</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	78.181	19.678
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.358	7.640
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>257.039</b>	<b>27.518</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>59.999.343</b>	<b>15.353.899</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	8.824.555,041	2.473.910,454
A2 Numero delle quote in circolazione	994.315,154	138.281,820
A1 Valore complessivo netto della classe	53.780.593	14.525.634
A2 Valore complessivo netto della classe	6.218.750	28.265
A1 Valore unitario delle quote	6,094	5,872
A2 Valore unitario delle quote	6,254	5,990

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	7.381.756,112
Quote rimborsate	1.031.111,525

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.228.243,388
Quote rimborsate	372.210,054

## SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.120.456	403.773
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	32.695	11.435
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	270.573	107.842
A2.2 Titoli di capitale	-16.579	84.023
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-965.914	-35.350
A3.2 Titoli di capitale	-199.998	63.235
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.090	-716
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.239.143</b>	<b>634.242</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-453
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	10.906	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>10.906</b>	<b>-453</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-94.311	7.904
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2013

## SEZIONE REDDITUALE

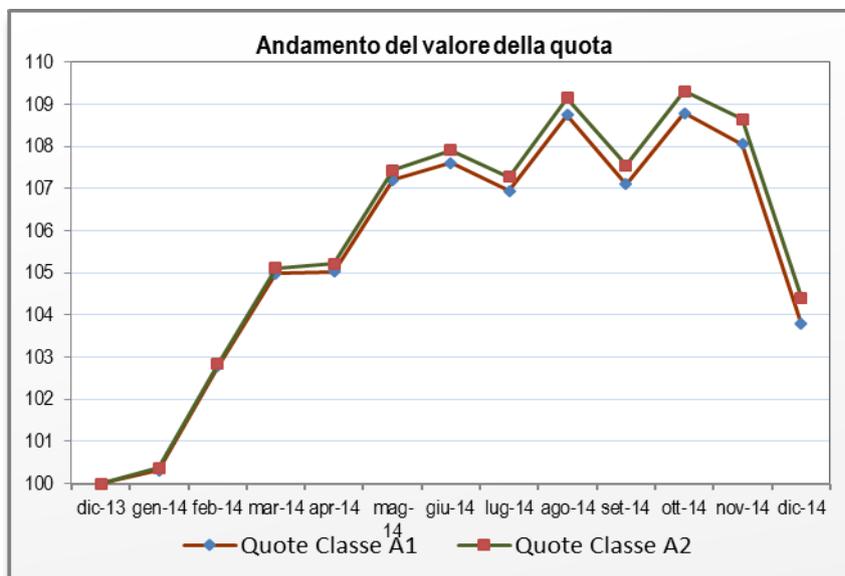
	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-152	-741
E1.2 Risultati non realizzati	-16	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	3.763	20.949
E2.2 Risultati non realizzati	-49.913	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-49.196	10.683
E3.2 Risultati non realizzati	-142	-3.007
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>1.060.082</b>	<b>669.577</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.237	-308
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.057.845</b>	<b>669.269</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.036.947	-268.011
di cui classe A1	-954.908	-264.286
di cui classe A2	-82.040	-3.725
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-26.524	-7.441
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.297	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.674	665
I2. ALTRI RICAVI	884	1.377
I3. ALTRI ONERI	-7.177	-4.640
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-17.693</b>	<b>383.579</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-428	
di cui classe A1	-384,43	
di cui classe A2	-43,57	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-18.121</b>	<b>383.579</b>
di cui classe A1	- 4.579	375.108
di cui classe A2	-13.542	8.471

## NOTA INTEGRATIVA

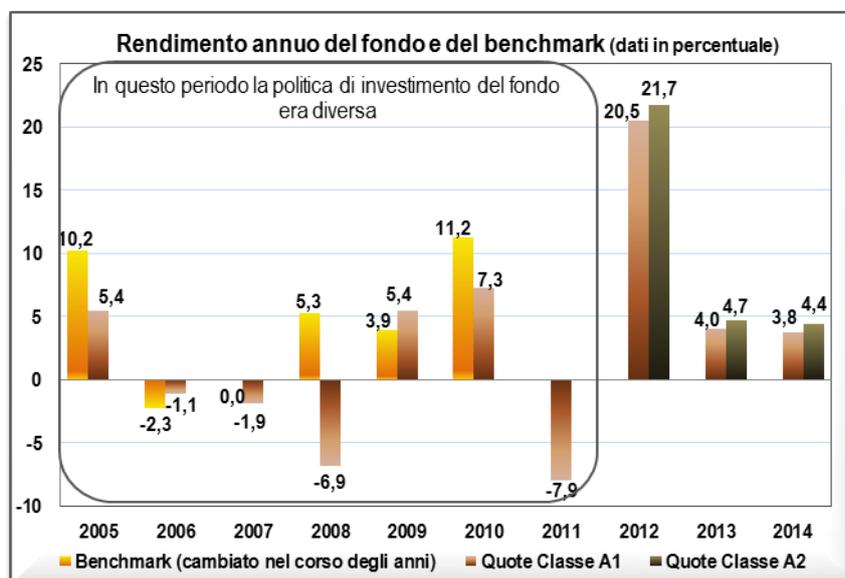
### Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,872	5,990	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	6,094	6,254	n.a.
Valore minimo	5,715	5,863	n.a.
Valore massimo	6,447	6,602	n.a.
Performance nell'esercizio	3,78%	4,41%	n.a.

**RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

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

*Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni*

Descrizione	2014	2013	2012
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

*Altri indicatori relativi all'esercizio 2014*

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	7,38%	7,37%	n.a.
Sharpe ratio	0,50	0,58	n.a.

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	16.765.654	603.092	
BRASILE	5.706.183		
REPUBBLICA SUDAFRICANA	4.547.149		
LUSSEMBURGO	4.350.514	30.940	
PORTOGALLO	4.018.929	53.664	
IRLANDA	3.861.217		
RUSSIA	3.608.822		
INDONESIA	2.618.248		
TURCHIA	2.006.549		
MESSICO	1.685.640		
PAESI BASSI O OLANDA	854.124	246.250	
SPAGNA	815.835		
FRANCIA	329.250		
GERMANIA		288.753	
STATI UNITI D'AMERICA		166.167	
REGNO UNITO		128.727	
<b>TOTALE</b>	<b>51.168.114</b>	<b>1.517.593</b>	

## SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	27.736.574		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	452.619		
ASSICURATIVO	278.763	77.302	
BANCARIO	18.029.142	247.838	
CARTARIO ED EDITORIALE		26.265	
CHIMICO	232.483	193.518	
COMUNICAZIONI	769.264	200.665	
ELETTRONICO		535.003	
FINANZIARIO	2.229.411		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	329.250	30.940	
MINERALE E METALLURGICO	1.110.608		
DIVERSI		206.062	
<b>TOTALE</b>	<b>51.168.114</b>	<b>1.517.593</b>	

## ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	4.547.146	7,55%
RFLB 13/01.28 7.05%	3.608.822	5,99%
BANCO ESPIRITO 12/11.15 5.875%	3.535.000	5,87%
BTP I/L 12/10.16 2.55%	3.494.870	5,80%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	2.136.750	3,55%
BRAZIL 12/01.23 10%	2.123.726	3,52%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	2.029.970	3,37%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	2.015.751	3,35%
TURKEY 13/03.23 7.1%	2.006.549	3,33%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	1.949.875	3,24%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	1.948.141	3,23%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	1.666.229	2,77%
MBONO 11/11.42 7.75%	1.538.000	2,55%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	1.349.647	2,24%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	1.297.797	2,15%
BNTNF 14/01.25 10%	1.104.693	1,83%
ALROSA FINANCE 10/11.20 7.75%	1.081.836	1,80%
BEI 08/12.18 9%	1.029.552	1,71%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	877.261	1,46%
PETROBRAS 14/03.24 6.25%	854.124	1,42%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	804.375	1,34%
GAZPROMBK 14/07.19 4%	803.250	1,33%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	704.949	1,17%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	703.575	1,17%
INDOGB 11/06.32 8.25%	588.278	0,98%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	559.625	0,93%
BRAZIL14/07.18 ZC	529.623	0,88%
BEI 07/09.22 ZC	519.679	0,86%
PT PORTUGAL SGPS 12/07.16 6.25%	483.929	0,80%
GEN DE CATALUNYA 10/04.15 3.875%	452.619	0,75%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	446.600	0,74%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	444.000	0,74%
BANCA POP MILANO 14/01.19 4.25%	428.500	0,71%
VEB FINANCE PLC 13/02.18 3.035%	389.666	0,65%
SPAIN 10/04.16 3.25%	363.216	0,60%
VEB 10/11.25 6.8%	355.548	0,59%
GIE PSA TRES 03/09.33 6%	329.250	0,55%
BANCA POP MILANO 13/01.26 4%	306.375	0,51%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	298.550	0,50%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	278.763	0,46%

EVRAZ GROUP SA 13/04.20 6.5%	256.484	0,43%
VERBUND AG	246.250	0,41%
GAZPROM 07/08.37 7.288%	232.483	0,39%
APACHE CORP	166.167	0,28%
RWE AG	153.900	0,26%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	153.238	0,25%
GRUPO TELEVISA 13/05.43 7.25%	147.640	0,25%
VIMPELCOM 11/02.21 7.748%	137.696	0,23%
E.ON AG	134.853	0,22%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	129.206	0,21%
<b>Totale</b>	<b>51.744.026</b>	<b>85,87%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>941.681</b>	<b>1,56%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>52.685.707</b>	<b>87,44%</b>

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	7.348.407	1.912.447	1.538.000	
- di altri enti pubblici		452.619		
- di banche	9.138.483	7.276.521		
- di altri	278.763	4.523.376	2.154.188	16.480.404
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	603.093	748.333	166.167	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>17.368.746</b>	<b>14.913.296</b>	<b>3.858.355</b>	<b>16.480.404</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>28,8</b>	<b>24,8</b>	<b>6,4</b>	<b>27,3</b>

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	7.982.440	24.447.241	3.710.716	16.480.404
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	<b>7.982.440</b>	<b>24.447.241</b>	<b>3.710.716</b>	<b>16.480.404</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>13,2</b>	<b>40,5</b>	<b>6,2</b>	<b>27,4</b>

-> Borsa valori di SAO PAULO  
-> Borsa valori di JOHANNESBURG SE  
-> Borsa valori di JAKARTA STOCK E  
-> Borsa valori di MOSCOU

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	6.135.751	3.558.019
- altri	40.972.968	5.976.473
Titoli di capitale	1.261.676	176.538
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>48.370.395</b>	<b>9.711.030</b>

## 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		64.906		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - chuisi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>64.906</b> <b>0,1</b>		

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	54.000	
Titoli di capitale Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>54.000</b>	

## II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPI/L 06/09.17 2.1%	EUR	10.000	12.097	INDEX LINKED	0,0
BTPI/L10/09.21 2.1%	EUR	110.000	129.206	INDEX LINKED	0,2
BTP I/L12/0316 2.45%	EUR	10.000	10.209	INDEX LINKED	0,0
BTP I/L 12/06.16 3.55%	EUR	1.600.000	1.666.229	INDEX LINKED	3,2
BTPI/L 12/10.16 2.55%	EUR	3.390.000	3.494.870	INDEX LINKED	6,6
BTP I/L 13/04.17 2.25%	EUR	1.955.000	2.015.751	INDEX LINKED	3,8

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	22.954.939	8.182.437	3.295.073
Real Brasiliano	5.176.560	529.623	
Rand Sudafricano		1.029.552	4.547.149
Dollaro Statunitense			4.215.967
Rublo Russo			3.608.822
Rupia Indonesiana			2.618.248
Nuova Lira Turca			2.526.227
Dollaro Messicano			1.685.640

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

<b>Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati</b>			
	<b>Margini</b>	<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>Strumenti finanziari non quotati</b>
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	133.170		
Altre operazioni future opzioni swap			

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>5.100.473</b>
- Liquidità disponibile in euro	4.944.959
- Liquidità disponibile in divise estere	155.514
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>2.209.193</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	2.191.943
- Margini di variazione da incassare	17.250
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-2.270.852</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-2.241.872
- Margini di variazione da versare	-28.980
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>5.038.814</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>2.335.689</b>
- Su liquidità disponibile	1.165
- Su titoli di debito	2.334.524
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>61.346</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	61.346
<b>Altre</b>	<b>1.656</b>
- Dividendi da incassare	1.656
<b>Totale altre attività</b>	<b>2.398.691</b>

## Sezione III – Le passività

### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in GBP	-50.405

### 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	02/01/2015	<b>119.095</b>
Rimborsi	02/01/2015	119.095
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>119.095</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>78.181</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.331
- Provvigioni di gestione	74.748
- Ratei passivi su finanziamenti	102
<b>Altre</b>	<b>9.358</b>
- Società di revisione	4.372
- Spese per pubblicazione	1.565
- Contributo di vigilanza Consob	3.421
<b>Totale altre passività</b>	<b>87.539</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 6.298,222 pari al 0,007% del totale per la Classe A1
- n. 858.554,279 pari all'86,35% del totale per la Classe A2

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

- n. 230.399,31 pari al 2,61% del totale per la Classe A1
- n. 858.554,279 pari all' 86,35% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>14.525.634</b>	<b>7.898.647</b>	<b>7.267.438</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	45.677.648	7.757.579	6.814.840
	- sottoscrizioni singole	45.677.648		6.814.840
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		375.108	2.299.984
Decrementi	a) rimborsi	6.418.110	1.505.700	8.483.615
	- riscatti	6.418.110		8.483.615
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	4.579		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>53.780.593</b>	<b>14.525.634</b>	<b>7.898.647</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>828.265</b>	<b>63.032</b>	<b>9.508</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	7.795.262	978.299	70.837
	- sottoscrizioni singole	7.795.262		70.837
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		8.471	1.884
Decrementi	a) rimborsi	2.391.235	221.537	19.197
	- riscatti	2.391.235		19.197
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	13.542		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>6.218.750</b>	<b>828.265</b>	<b>63.032</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	7.684.530	12,808
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	351	0,001
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ'				PASSIVITÀ'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	5.706.183		38.453	<b>5.744.636</b>			
Franco Svizzero			907	<b>907</b>			
Euro	26.586.196		7.713.612	<b>34.299.808</b>		206.532	<b>206.532</b>
Lira Sterlina	128.726		1.656	<b>130.382</b>	50.405	81	<b>50.486</b>
Fiorino Ungherese							
Rupia Indonesiana	2.618.248		51.549	<b>2.669.797</b>			
Yen Giapponese			24	<b>24</b>			
Dollaro Messicano	1.685.640		67.940	<b>1.753.580</b>			
Corona Norvegese			407	<b>407</b>			
Rublo Russo	3.608.822		163.889	<b>3.772.711</b>		2	<b>2</b>
Corona Svedese			554	<b>554</b>			
Nuova Lira Turca	2.526.227		1.362.741	<b>3.888.968</b>			
Dollaro Statunitense	4.382.134		-2.180.831	<b>2.201.303</b>		19	<b>19</b>
Rand Sudafricano	5.576.701		216.604	<b>5.793.305</b>			
<b>TOTALE</b>	<b>52.818.877</b>		<b>7.437.505</b>	<b>60.256.382</b>	<b>50.405</b>	<b>206.634</b>	<b>257.039</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>253.994</b>	<b>86.107</b>	<b>-1.165.912</b>	<b>-260.504</b>
1. Titoli di debito	270.573	86.143	-965.914	-266.224
2. Titoli di capitale	-16.579	-36	-199.998	5.720
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>10.906</b>	
1. Titoli di debito			10.906	
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-2.090</b>		<b>-94.311</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.090		-94.311	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
future				
opzioni				
swap				

### Sezione II – Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

## III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-152	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	3.763	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-49.196</b>	<b>-142</b>

## III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-2.105
- c/c denominati in Lira Sterlina	-81
- c/c denominati in Corona Svedese	-32
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-19
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-2.237</b>

## III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	955	2,63						
1) Provvigioni di gestione	A2	82	1,86						
provvigioni di base	A1	544	1,50						
provvigioni di base	A2	35	0,80						
provvigioni di incentivo	A1	411	1,13						
provvigioni di incentivo	A2	47	1,06						
3) Compenso della banca depositaria	A1	24	0,07						
3) Compenso della banca depositaria	A2	3	0,07						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	3	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>989</b>	<b>2,73</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>85</b>	<b>1,96</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		1	0,0						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			12,0				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>992</b>	<b>2,74</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>85</b>	<b>1,96</b>						

#### IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>4.674</b>
- C/C in euro	1.328
- C/C in Corona Norvegese	4
- C/C in altre divise estere	3.342
<b>Altri ricavi</b>	<b>884</b>
- Sopravvenienze Attive	672
- Ricavi Vari	212
<b>Oneri</b>	<b>-7.177</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-484
- Commissione su operatività in titoli	-2.074
- Spese Bancarie varie	-3.554
- Sopravvenienza Passiva	-649
- Spese Varie	-416
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-1.619</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Altre imposte</b>	<b>-428</b>
-di classe A1	-384
-di classe A2	-44

### Parte D – Altre informazioni

#### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	USD	2.728.000	6

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	RA 160614	USD	4

#### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	415		415
Banche e imprese di investimento estere	2.143		2.143

#### 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 -10,16



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

4 Come illustrato nella relazione degli amministratori, il Consiglio di Amministrazione di AcomeA SGR SpA ha deliberato nella riunione del 28 ottobre 2013 la fusione per incorporazione del Fondo "AcomeA Obbligazionario Corporate" nel Fondo "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE"; la fusione ha avuto efficacia dal 31 gennaio 2014.

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



- 5 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2014 il fondo ha avuto una *performance* pari al +4,80% per la classe A1 e al +5,64% per la classe A2.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la strategia nel corso del semestre è stata improntata alla prudenza, con un investimento che nel corso del primo trimestre si è attestato nell'intorno del 17% per poi ridursi gradualmente ed arrivare al 15% alla fine dell'anno. In considerazione delle *performance* assolute espresse dai mercati azionari e delle relative valutazioni, è stato ridotto il peso sull'area americana dal 5,5% al 4,5%, così come l'esposizione al mercato europeo è passata dall'8% di inizio anno al 6,5%, mentre l'area geografica asiatica è stata mantenuta nell'intorno del 3,5%.

Sul mercato americano i temi dominanti dell'anno sono stati l'esposizione al settore energetico, con una particolare enfasi sulle società operanti all'interno del ciclo di esplorazione e produzione che nel corso dell'ultimo trimestre hanno maggiormente risentito del drastico calo del prezzo del petrolio, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo, in particolare quelli con processi di ristrutturazione in atto, la forza mostrata dal comparto tecnologico. Nel corso del 2014, sono stati ridotti i settori finanziario e farmaceutico, in considerazione dei livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

In Europa, in termini settoriali i maggiori contributi positivi sono stati generati dal settore farmaceutico, dal settore dei servizi di pubblica utilità e dal settore delle telecomunicazioni. Innovazione di prodotto, ristrutturazione del debito e apertura dell'Autorità Regolatrice sulla concentrazione tra operatori sono stati nell'ordine gli elementi di spinta per i tre comparti. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di possibile rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero, indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio.

In termini geografici, il mercato italiano è rimasto quello con la maggiore esposizione in ragione di valutazioni sacrificate, in particolare nel settore finanziario, mentre i mercati cosiddetti *core*, come quello tedesco ed anche quello inglese sono stati in sottopeso, in quanto hanno già anticipato esiti più positivi delle dinamiche reddituali.

In Asia, per ragioni di valutazioni e di potenziale inespresso, è stato privilegiato il mercato giapponese a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. A livello settoriale gli investimenti in quest'area sono stati dedicati soprattutto ai settori dell'*information technology*, della finanza, dell'industria e del consumo discrezionale.

Per quanto riguarda gli investimenti della componente obbligazionaria, durante tutto il primo semestre del 2014, gli investimenti effettuati sui titoli di stato denominati nella valuta di alcuni paesi emergenti hanno dato un buon contributo alla *performance* del fondo, con una volatilità non particolarmente elevata. Il dissolversi dei timori sul c.d. *tapering* (ovvero sul venir meno di una delle leve espansive di politica monetaria da parte della FED), la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi americani, le rassicurazioni provenienti dai risultati elettorali di Indonesia, Turchia e Brasile, nonché infine l'operato di alcune banche centrali che hanno rialzato i tassi di interesse (Turchia e Brasile, in particolare, ma anche Sud Africa), hanno sostenuto i titoli obbligazionari dei paesi emergenti. L'apprezzarsi delle valute di questi paesi nei confronti dell'euro ha dato ulteriore supporto alla *performance*. Il peso in portafoglio di questo comparto è stato progressivamente aumentato fino a quasi il 30% degli attivi, a scapito degli investimenti nei titoli italiani (sia di stato, sia di emittenti societari), su cui si è preso profitto man mano che la salita dei prezzi rendeva sempre più bassa la remunerazione per il rischio.

Così come il posizionamento sulla curva dei rendimenti, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto e riacquisti in risposta alle oscillazioni dei prezzi dei titoli e dei cambi.

Nel corso del secondo trimestre sono state progressivamente aumentate le posizioni sui titoli obbligazionari russi, in ragione dei ribassi di prezzo e conseguentemente di rendimenti via via più interessanti, dovuti ai timori sugli effetti delle sanzioni disposte dai paesi occidentali per la guerra con l'Ucraina. Nel medesimo periodo, anche il forte ribasso del prezzo del petrolio, posto che l'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo, ha dato al mercato nuovi spunti per far raggiungere ai titoli livelli di rendimento ancor più alti. Gli acquisti sono stati effettuati inizialmente in titoli denominati in valuta forte (euro e dollaro);

successivamente, è stato incrementato il peso dei titoli di stato in rubli conformemente allo stile di gestione, vale a dire in corrispondenza di livelli di rendimento progressivamente più elevati. Durante il solo mese di dicembre, finché la banca centrale russa, con una decisione tardiva, non ha rialzato il tasso di riferimento dal 9,5% al 17%, il rublo si è svalutato fino al 40% nei confronti dell'euro; la manovra sul tasso da parte della banca centrale ha consentito di recuperare solo in parte i livelli estremi raggiunti verso la metà di dicembre ed il cambio si è assestato su livelli che sono comunque del 40% più deboli rispetto alla media dei primi trimestri dell'anno. L'effetto sull'andamento del valore della quota è stato particolarmente forte, tuttavia, nella seconda metà di dicembre il recupero dei titoli russi dopo il rialzo dei tassi e quello degli altri paesi emergenti è stato tale da far riassorbire quasi i due terzi della discesa di valore registrata nel mese.

Il fondo ha proseguito dunque con la strategia di prendere progressivamente profitto sugli investimenti in obbligazioni societarie e governative italiane, perché il loro rendimento ricompensa in misura modesta il rischio paese: i fondamentali dell'Italia, già più deboli rispetto a quelli di molte economie emergenti sotto il profilo dell'indebitamento pubblico e privato, sono infatti in deterioramento. È stata mantenuta la copertura mediante *futures* a fronte della posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, ma la discesa dei tassi nominali e dell'inflazione ha reso pressoché neutro l'effetto di questa strategia.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2014, la componente obbligazionaria del fondo è investita per circa il 25% in titoli di stato (essenzialmente BTP Italia), per circa il 23% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (6,9% rand sudafricano, 6,1% real brasiliano, 3,6% lira turca, 2,7% rupia indonesiana, 2,3% rublo, 2,6% dollari americani, 1,3% peso messicano), per circa il 26% in titoli di emittenti societari (principalmente bancari), ivi compresa una quota del 2,6% di emittenti russi. La parte residua è investita in altri titoli *corporate* denominati in euro ed in liquidità.

La *duration* del portafoglio è di 2,7 circa ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei paesi emergenti.

Durante l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 6,5% e alla valuta giapponese pari al 1,5%; l'esposizione al Rand sudafricano è pari a circa il 7%.

## PROSPETTIVE

L'andamento del ciclo economico globale e l'evoluzione dei problemi strutturali di alcuni paesi dell'area euro, sono tra i fattori che determineranno la direzione dei mercati finanziari.

Negli Stati Uniti la conclusione avvenuta a ottobre del piano di politica monetaria espansiva in corso dal 2009 (tecnicamente definito *tapering*), i dati di crescita del Prodotto Interno Lordo per il terzo trimestre pari al +5% e per il quarto trimestre pari al +2,6% e un mercato del lavoro in continua ripresa con un tasso di disoccupazione ormai sotto la soglia del 6% sembrano delineare un quadro macro-economico in netta ripresa, preludio di un possibile rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2015.

In Europa, l'andamento dei mercati azionari sarà fortemente condizionato dall'efficacia della politica monetaria di espansione quantitativa che la BCE adotterà. Cruciale sarà, infatti, la prevenzione dei rischi insiti in uno scenario deflazionistico. In tale contesto, una politica fiscale meno restrittiva e piuttosto orientata a favorire la ripartenza di consumi e investimenti, sarà una condizione necessaria e inevitabile per non vanificare i benefici della politica di stimolo monetario.

Sul Giappone, le valutazioni attuali di mercato offrono, se inquadrate in un'ottica di lungo periodo, ancora un buon potenziale di apprezzamento. Le politiche di supporto al mercato da parte della Banca Centrale giapponese e dal fondo pensione statale dovrebbero poi garantire un supporto alle quotazioni, in special modo in uno scenario di ulteriore deprezzamento dello yen. Tuttavia le tanto attese riforme strutturali da parte del primo ministro Abe hanno tardato e l'economia ha sofferto più di quanto preventivato l'incremento della tassa sul valore aggiunto. I consumi interni hanno poi continuato a soffrire delle note problematiche di carattere demografico. Per queste ragioni, qualora il mercato dovesse proseguire il suo trend rialzista, saremo più cauti nei confronti del paese del Sol Levante.

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

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il permanere del tasso di riferimento della BCE su un livello prossimo a zero (0,05%) e le attese di adozione di politiche monetarie non convenzionali da parte della Banca Centrale mantengono su livelli assai bassi i rendimenti delle

obbligazioni europee. Benché gli *spread* ("il premio per il rischio") non siano in generale ai minimi, i rendimenti nel complesso non sono soddisfacenti a fronte dei fondamentali di molti emittenti. La scelta migliore sembra perciò quella di proseguire sulla via della diversificazione al di fuori dell'area euro verso i titoli dei paesi emergenti in valuta locale, che esprimono un rapporto rischio/rendimento decisamente più favorevole, benché a costo di una certa volatilità. La posizione sulla Russia è particolarmente importante in questo senso, perché i prezzi dei titoli esprimono rischi di gran lunga superiori a quelli preventivabili in base ai fondamentali del paese.

**AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>48.530.695</b>	<b>89,2</b>	<b>34.235.506</b>	<b>99,3</b>
A1. Titoli di debito	38.528.754	70,8	28.175.166	81,7
A1.1 titoli di Stato	14.366.543	26,4	17.112.286	49,6
A1.2 altri	24.162.211	44,4	11.062.880	32,1
A2. Titoli di capitale	9.428.454	17,3	5.910.509	17,2
A3. Parti di OICR	573.487	1,1	149.831	0,4
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>30.791</b>	<b>0,1</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	30.791	0,1		
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>168.583</b>	<b>0,3</b>	<b>40.125</b>	<b>0,1</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	168.583	0,3	40.125	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>4.499.446</b>	<b>8,3</b>	<b>-436.998</b>	<b>-1,3</b>
F1. Liquidità disponibile	4.465.037	8,2	164.526	0,5
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.263.596	4,2	1.516.495	4,4
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.229.187	-4,1	-2.118.019	-6,1
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.145.314</b>	<b>2,1</b>	<b>661.044</b>	<b>1,9</b>
G1. Ratei attivi	901.537	1,7	422.407	1,2
G2. Risparmio di imposta	236.005	0,4	236.005	0,7
G3. Altre	7.772	0,0	2.632	0,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>54.374.829</b>	<b>100,0</b>	<b>34.499.677</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>125.194</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>20.986</b>	<b>21.610</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.986	21.610
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>93.742</b>	<b>113.436</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	84.753	39.719
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.989	73.717
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>239.922</b>	<b>135.046</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	54.134.907	34.364.631
A1 Numero delle quote in circolazione	9.527.900,697	6.747.680,449
A2 Numero delle quote in circolazione	773.828,627	116.767,481
A1 Valore complessivo netto della classe	49.972.461	33.770.027
A2 Valore complessivo netto della classe	4.162.446	594.604
A1 Valore unitario delle quote	5,245	5,005
A2 Valore unitario delle quote	5,379	5,092

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	3.960.127,719
Quote rimborsate	1.179.907,471

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	773.053,059
Quote rimborsate	115.991,913

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2014

## SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.758.932	312.862
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	136.657	34.011
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	132.924	25.098
A2.2 Titoli di capitale	403.846	202.495
A2.3 Parti di O.I.C.R.		1.041
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	329.158	-162.149
A3.2 Titoli di capitale	397.383	507.400
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.344	-169
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-7.690	1.281
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.149.866</b>	<b>921.870</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-438
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-17.175	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-17.175</b>	<b>-438</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-159.200	-15.728
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2014

## SEZIONE REDDITUALE

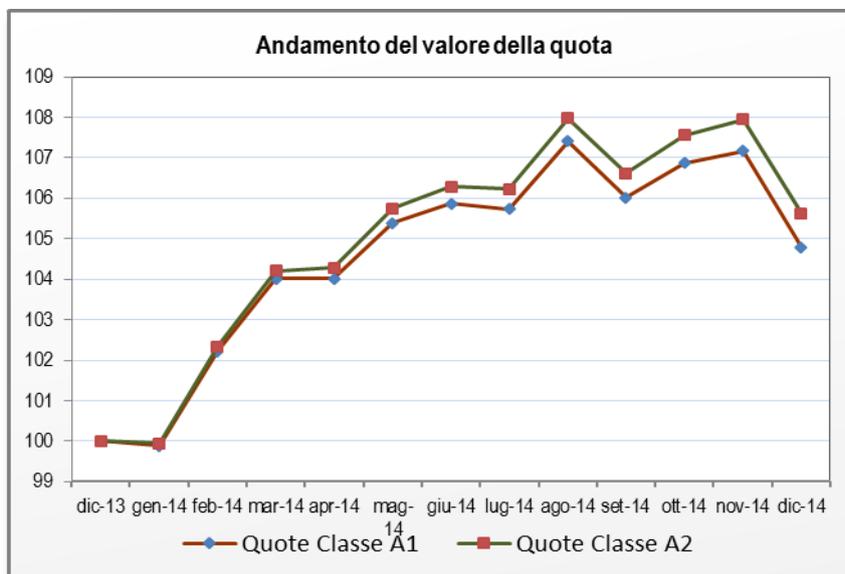
	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-19.995	53.024
E1.2 Risultati non realizzati	-11	-3
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-42.088	15.185
E2.2 Risultati non realizzati	-6.104	7.108
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-7.929	-5.584
E3.2 Risultati non realizzati	2.477	3.643
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>2.899.841</b>	<b>979.077</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.297	-59
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>2.897.544</b>	<b>979.018</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.257.255	-307.589
di cui classe A1	-1.213.518	-303.574
di cui classe A2	-43.736	-4.016
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-37.052	-8.845
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.539	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.671	766
I2. ALTRI RICAVI	1.610	3.988
I3. ALTRI ONERI	-22.825	-13.588
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.574.003</b>	<b>646.110</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.425	-1.294
di cui classe A1	-1.346	-1.271
di cui classe A2	-79	-23
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.572.578</b>	<b>644.816</b>
di cui classe A1	1.536.800	635.285
di cui classe A2	35.778	9.531

## NOTA INTEGRATIVA

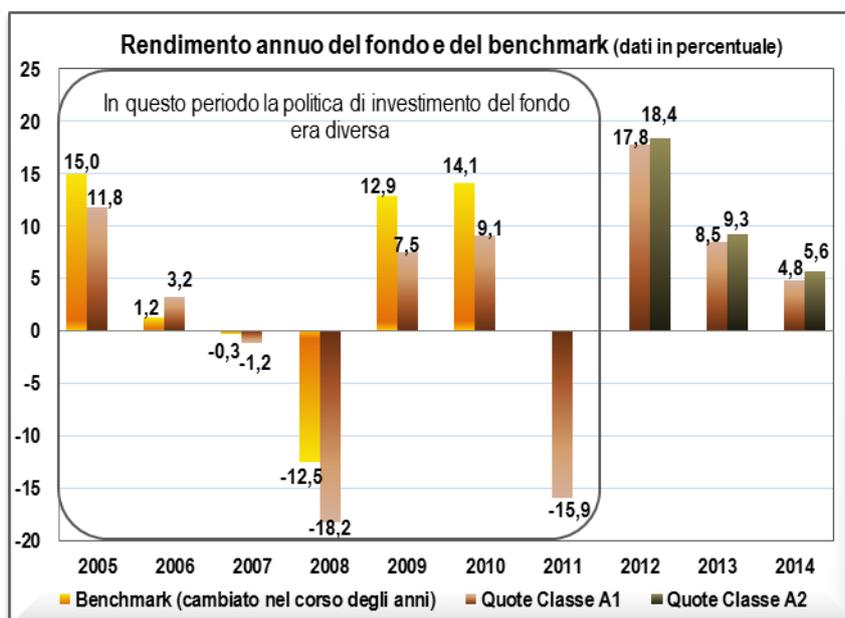
### Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,005	5,092	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,245	5,379	n.a.
Valore minimo	5,050	5,050	n.a.
Valore massimo	5,428	5,551	n.a.
Performance nell'esercizio	4,80%	5,64%	n.a.

**RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

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

**Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni**

Descrizione	2014	2013	2012
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	5,58%	5,55%	n.a.
Sharpe ratio	0,84	1,00	n.a.

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	20.382.680	1.462.424	
BRASILE	3.292.776	71.629	
STATI UNITI D'AMERICA		2.959.540	
PORTOGALLO	2.685.204	36.131	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.615.857	33.038	
IRLANDA	2.064.177	68.659	
LUSSEMBURGO	1.991.222	56.645	
GIAPPONE		1.832.278	
TURCHIA	1.533.433		
INDONESIA	1.435.002		
RUSSIA	1.184.629	60.815	
MESSICO	687.249		
SPAGNA	656.525	6.749	
Altri paesi			573.487
FRANCIA		478.498	
REGNO UNITO		360.507	
GERMANIA		302.162	
PAESI BASSI O OLANDA		214.015	
SVIZZERA		213.128	
AUSTRALIA		181.671	
FINLANDIA		175.432	
GRECIA		151.102	
BELGIO		129.940	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		114.913	
BERMUDA		89.215	
HONG KONG		87.341	
CANADA		74.109	
SVEZIA		68.734	
AUSTRIA		58.173	
TAIWAN		50.898	
DANIMARCA		46.905	
COREA DEL SUD		30.619	
UNGHERIA		25.731	
Altri paesi UE		18.244	
<b>TOTALE</b>	<b>38.528.754</b>	<b>9.459.245</b>	<b>573.487</b>

## SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	23.272.098		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	656.525		
ALIMENTARE E AGRICOLO		95.159	
ASSICURATIVO	192.250	504.122	
BANCARIO	12.694.450	961.506	
CARTARIO ED EDITORIALE		149.433	
CEMENTIFERO		83.131	
CHIMICO	476.451	1.179.198	
COMMERCIO		753.166	
COMUNICAZIONI	898.350	1.150.974	
ELETTRONICO		1.684.519	
FINANZIARIO	111.000	326.945	573.487
IMMOBILIARE EDILIZIO		107.536	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		519.380	
MINERALE E METALLURGICO	227.630	482.017	
TESSILE		127.562	
DIVERSI		1.334.597	
<b>TOTALE</b>	<b>38.528.754</b>	<b>9.459.245</b>	<b>573.487</b>

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	6.845.409	12,59%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	4.042.844	7,44%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	3.205.125	5,90%
BRAZIL 12/01.23 10%	2.745.725	5,05%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	2.615.857	4,81%
BANCO ESPIRITO 12/11.15 5.875%	2.222.000	4,09%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	1.843.266	3,39%
TURKEY 13/03.23 7.1%	1.533.433	2,82%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	1.298.206	2,39%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	1.237.177	2,28%
RFLB 13/01.28 7.05%	1.184.629	2,18%
BEI 08/12.18 9%	1.047.457	1,93%
INDOGB 11/06.32 8.25%	1.006.609	1,85%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	670.427	1,23%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	580.938	1,07%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	573.487	1,06%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	506.457	0,93%
PT PORTUGAL SGPS 12/07.16 6.25%	463.204	0,85%
MBONO 11/11.42 7.75%	458.646	0,84%
GEN DE CATALUNYA 10/04.15 3.875%	452.619	0,83%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	428.393	0,79%
GAZPROMBK 14/07.19 4%	378.000	0,70%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	355.250	0,65%
GAZPROM 07/08.37 7.288%	314.977	0,58%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	306.829	0,56%
BANCA POP MILANO 13/01.26 4%	306.375	0,56%
BANCA POP MILANO 14/01.19 4.25%	267.813	0,49%
BRAZIL14/07.18 ZC	240.222	0,44%
GRUPO TELEVISA 13/05.43 7.25%	228.603	0,42%
EVRAZ GROUP SA 13/04.20 6.5%	227.630	0,42%
VIMPELCOM 11/02.21 7.748%	206.544	0,38%
GEN DE CATALUNYA 10/06.15 5.75%	203.906	0,38%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	192.250	0,35%
BANCO POPOLARE 14/03.19 3.5%	187.792	0,35%

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
VEB FINANCE PLC 13/02.18 3.035%	172.274	0,32%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	163.200	0,30%
GAZPROM 12/03.17 3.755%	161.474	0,30%
URBAN OUTFITTERS INC	158.564	0,29%
TELECOM ITALIA RSP	149.796	0,28%
VEB 10/11.25 6.8%	130.476	0,24%
NOKIA OYJ	124.640	0,23%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	118.204	0,22%
PFIZER INC	117.631	0,22%
APACHE CORP	116.990	0,22%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	111.000	0,20%
BEI 07/09.22 ZC	108.684	0,20%
ALSTOM	106.620	0,20%
PENNEY (J.C.) CO.	106.211	0,20%
COMERICA INC	96.839	0,18%
UNIPOLSAI SPA-RSP	96.500	0,18%
<b>Totale</b>	<b>40.417.195</b>	<b>74,33%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>8.144.291</b>	<b>14,98%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>48.561.486</b>	<b>89,31%</b>

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	12.751.757	1.156.141	458.646	
- di altri enti pubblici		656.525		
- di banche	7.438.675	4.099.634		
- di altri	192.250	1.484.828	1.762.036	8.528.264
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.431.668	2.171.859	5.291.346	533.579
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				573.487
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>21.814.350</b>	<b>9.568.987</b>	<b>7.512.028</b>	<b>9.635.330</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>40,1</b>	<b>17,6</b>	<b>13,8</b>	<b>17,7</b>

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	15.000.539	17.228.852	7.494.880	8.806.425
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	<b>15.000.539</b>	<b>17.228.852</b>	<b>7.494.880</b>	<b>8.806.425</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>27,6</b>	<b>31,6</b>	<b>13,8</b>	<b>16,2</b>

-> Borsa valori di	SAO PAULO
-> Borsa valori di	JOHANNESBURG SE
-> Borsa valori di	TAIWAN SE
-> Borsa valori di	HONG KONG
-> Borsa valori di	JAKARTA STOCK E
-> Borsa valori di	MOSCOU

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.321.349	4.364.133
- altri	16.420.987	3.486.697
Titoli di capitale	6.017.900	3.301.184
Parti di OICR	425.000	
<b>Totale</b>	<b>24.185.236</b>	<b>11.152.014</b>

## 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	30.755	36		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>30.755</b>	<b>36</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>0,1</b>			

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	47.996	
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>47.996</b>	

## II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 12/03.16 2.45%	EUR	10,000.00	10.209	INDEX LINKED	0,0
BTP I/L 12/06.16 3.55%	EUR	1,770,000.00	1.843.266	INDEX LINKED	3,8
BTP I/L 12/10.16 2.55%	EUR	6,640,000.00	6.845.409	INDEX LINKED	14,0
BTP I/L 13/04.17 2.25%	EUR	3,921,000.00	4.042.844	INDEX LINKED	8,3

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	19.686.216	9.393.098	1.504.032
Rand Sudafricano		1.047.457	2.615.857
Real Brasiliano	3.052.554	240.222	
Nuova Lira Turca			1.642.117
Rupia Indonesiana			1.435.002
Dollaro Statunitense			1.386.083
Rublo Russo			1.184.629
Dollaro Messicano			687.249

#### II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	168.583		
Altre operazioni future opzioni swap			

#### II.5 DEPOSITI BANCARI

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

#### II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

#### II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

#### II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>4.465.037</b>
- Liquidità disponibile in euro	4.315.674
- Liquidità disponibile in divise estere	149.363
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>2.263.596</b>
- Vendite di strumenti finanziari	14.992
- Vend/Acq di divisa estera a termine	2.201.566
- Margini di variazione da incassare	47.038
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-2.229.187</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-2.187.303
- Margini di variazione da versare	-41.884
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.499.446</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>901.537</b>
- Su liquidità disponibile	490
- Su titoli di debito	901.047
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>236.005</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	236.005
<b>Altre</b>	<b>7.772</b>
- Dividendi da incassare	7.772
<b>Totale altre attività</b>	<b>1.145.314</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in HKD	5.289
- Finanziamenti in USD	3.120
- Finanziamenti in YEN	67.851
- Finanziamenti in GBP	19.452
- Finanziamenti in AUD	26.686
- Finanziamenti in DKK	2.796

**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	02/01/2015	<b>20.986</b>
Rimborsi	02/01/2015	20.986
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>20.986</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>84.753</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.996
- Provvigioni di gestione	80.455
- Ratei passivi su finanziamenti	302
<b>Altre</b>	<b>8.989</b>
- Società di revisione	5.828
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>93.742</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.119.427,394 pari allo 11,75% del totale per la Classe A1
- n. 370.275,857 pari al 47,85% del totale per la Classe A2

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

- n. 13.296,048 pari allo 0,14% del totale per la Classe A1
- n. 362.770,954 pari al 46,88% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>33.770.027</b>	<b>4.492.472</b>	<b>6.746.561</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	20.828.055	30.538.763	1.196.912
	- sottoscrizioni singole	20.828.055		1.196.912
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.536.800	635.285	892.856
Decrementi	a) rimborsi	6.162.421	1.896.493	4.343.857
	- riscatti	6.162.421		4.343.857
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>49.972.461</b>	<b>33.770.027</b>	<b>4.492.472</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>594.604</b>	<b>40.336</b>	<b>8.937</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.155.544	716.298	56.119
	- sottoscrizioni singole	4.155.544		56.119
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	35.778	9.531	2.661
Decrementi	a) rimborsi	623.481	171.561	27.381
	- riscatti	623.481	171.561	27.381
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>4.162.445</b>	<b>594.604</b>	<b>40.336</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	5.345.760	9,875
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	364	0,001
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA			
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	573.487 1,2			
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	149.614		1	<b>149.615</b>	26.684	120	<b>26.804</b>
Real Brasiliano	3.300.568		17.441	<b>3.318.009</b>			
Dollaro Canadese			570	<b>570</b>			
Franco Svizzero	123.465		4.250	<b>127.715</b>			<b>3</b>
Corona Danese	46.905			<b>46.905</b>	2.797	13	<b>2.810</b>
Euro	29.139.879		7.087.290	<b>36.227.169</b>		114.425	<b>114.425</b>
Lira Sterlina	270.916		2.187	<b>273.103</b>	19.452	42	<b>19.494</b>
Dollaro di Hong Kong	202.254		536	<b>202.790</b>	5.289	6	<b>5.295</b>
Fiorino Ungherese	18.245		13	<b>18.257</b>			
Rupia Indonesiana	1.435.002		13.910	<b>1.448.912</b>			
Yen Giapponese	1.843.125		-883.336	<b>959.789</b>	67.852	60	<b>67.912</b>
Won Sudcoreano	30.619			<b>30.619</b>			
Dollaro Messicano	687.249		25.746	<b>712.995</b>			
Corona Norvegese			649	<b>649</b>			
Rublo Russo	1.184.628		54.589	<b>1.239.218</b>			
Corona Svedese	68.733		31	<b>68.764</b>		15	<b>15</b>
Nuova Lira Turca	1.642.117		308.859	<b>1.950.976</b>			
Nuovo Dollaro Taiwan	50.898			<b>50.898</b>			
Dollaro Statunitense	4.855.320		-1.152.591	<b>3.702.729</b>	3.120	43	<b>3.163</b>
Rand Sudafricano	3.680.531		164.616	<b>3.845.147</b>		1	<b>1</b>
<b>TOTALE</b>	<b>48.730.069</b>		<b>5.644.760</b>	<b>54.374.829</b>	<b>125.194</b>	<b>114.728</b>	<b>239.922</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>536.770</b>	<b>68.296</b>	<b>725.197</b>	<b>548.846</b>
1. Titoli di debito	132.924	8.513	329.158	244.611
2. Titoli di capitale	403.846	59.783	397.383	304.235
3. Parti di OICR			-1.344	
- aperti armonizzati			-1.344	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-17.175</b>	
1. Titoli di debito			-17.175	
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-2.660</b>		<b>-69.764</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.660		-69.764	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>-5.030</b>		<b>-89.378</b>	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-5.030		-89.378	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>			<b>-58</b>	
future			-58	
opzioni				
swap				

### Sezione II – Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

## III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-19.995	-11
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-41.280	-6.104
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-808	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-7.928</b>	<b>2.477</b>

## III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-150
- c/c denominati in Franco Svizzero	-3
- c/c denominati in Corona Danese	-13
- c/c denominati in Euro	-2.001
- c/c denominati in Lira Sterlina	-44
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-7
- c/c denominati in Yen Giapponese	-62
- c/c denominati in Corona Svedese	-15
- c/c denominati in Nuova Lira Turca	0
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-58
- c/c denominati in Rand Sudafricano	-1
- Interessi Pass. in EUR anno precedente C.Corrente	51
- Interessi Pass. in USD anno precedente C.Corrente	6
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-2.297</b>

## III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.214	2,93						
1) Provvigioni di gestione	A2	44	1,87						
provvigioni di base	A1	742	1,80						
provvigioni di base	A2	21	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	472	1,13						
provvigioni di incentivo	A2	23	0,97						
3) Compenso della banca depositaria	A1	35	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,08						

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>1.259</b>	<b>3,03</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>46</b>	<b>1,97</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		16	0,2						
- su titoli di debito									
- su derivati		1	0,0						
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			2,9				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>1.278</b>	<b>3,08</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>46</b>	<b>1,97</b>						

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>2.671</b>
- C/C in euro	1.026
- C/C in Dollaro Australiano	18
- C/C in Corona Norvegese	5
- C/C in altre divise estere	1.622
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.610</b>
- Retrocessioni da altre SGR	515
- Sopravvenienze Attive	1.048
- Ricavi Vari	47
<b>Oneri</b>	<b>-22.825</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-682
- Commissione su operatività in titoli	-16.115
- Spese Bancarie varie	-4.231
- Sopravvenienza Passiva	-1.147
- Spese Varie	-650
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-18.544</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.425
<b>Totale imposte</b>	<b>-1.425</b>

### Parte D – Altre informazioni

#### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	6.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	135.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.481.000	4

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	GBP	10.000	1	0,0
DIVISA A TERMINE	A	JPY	123.500.000	1	1,9
DIVISA A TERMINE	A	USD	2.250.000	4	1,0
DIVISA A TERMINE	V	JPY	28.000.000	2	0,2
DIVISA A TERMINE	V	USD	2.000.000	5	0,7

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ES 190914	USD	3
Future	ES 191214	USD	3
Future	RA 160614	USD	5
Future	SP 180914	USD	3
Future	SP 181214	USD	1
Future	ST 210314	EUR	2
Future	ST 200614	EUR	3
Future	TP 110914	JPY	6
Future	TP 111214	JPY	3
Future	VG 210314	EUR	6
Future	VG 200614	EUR	22
Future	VG 190914	EUR	30
Future	VG 191214	EUR	10

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
S&P 500 INDEX	ES 200315	USD	513.054	6	-6
S&P 500 INDEX	SP 190315	USD	427.545	1	-1
TOPIX INDEX	TP 120315	JPY	290.780	3	-3
DJ EUROPE STOXX 50	VG 200315	EUR	313.595	10	-10

## 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<b>Soggetti non appartenenti al gruppo</b>	<b>Soggetti appartenenti al gruppo</b>	<b>Totale</b>
Banche italiane	475		475
Banche e imprese di investimento estere	14.662		14.662
Altre controparti	1.647		1.647

## 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

## 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

## 5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 8,17



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2014 il fondo ha avuto una *performance* pari al 4,15% per la classe A1 e al 5,28% per la classe A2.

Il posizionamento del portafoglio nel corso dell'anno è stato improntato alla prudenza, con un investimento in titoli azionari che nel corso del primo trimestre si è attestato nell'intorno del 29% per poi ridursi gradualmente fino a poco oltre il 24% alla fine dell'anno. La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentassero potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato.

In considerazione delle *performance* assolute espresse dai mercati azionari e delle relative valutazioni, è stato ridotto il peso sull'area americana dal 10% al 8,5%, così come l'esposizione al mercato europeo è passata dal 14,5% di inizio anno al 9,5%, mentre l'area geografica asiatica è stata mantenuta nell'intorno del 6,5%.

Sul mercato americano i temi dominanti dell'anno sono stati l'esposizione al settore energetico, con una particolare enfasi sulle società operanti all'interno del ciclo di esplorazione e produzione che nel corso dell'ultimo trimestre hanno maggiormente risentito del drastico calo del prezzo del petrolio, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo, in particolare quelli con processi di ristrutturazione in atto, la forza mostrata dal comparto tecnologico. Nel corso del 2014, sono stati ridotti i settori finanziario e farmaceutico, in considerazione dei livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

In Europa, in termini settoriali i maggiori contributi positivi sono stati generati dal settore farmaceutico, dal settore dei servizi di pubblica utilità e dal settore delle telecomunicazioni. Innovazione di prodotto, ristrutturazione del debito e apertura dell'Autorità Regolatrice sulla concentrazione tra operatori sono stati nell'ordine gli elementi di spinta per i tre comparti. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di possibile rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero, indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio.

In termini geografici, il mercato italiano è rimasto quello con la maggiore esposizione in ragione di valutazioni sacrificate, in particolare nel settore finanziario, mentre i mercati cosiddetti *core*, come quello tedesco ed anche quello inglese sono stati in sottopeso, in quanto hanno già anticipato esiti più positivi delle dinamiche reddituali.

In Asia, per ragioni di valutazioni e di potenziale inespresso, è stato privilegiato il mercato giapponese a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. A livello settoriale gli investimenti in quest'area sono stati dedicati soprattutto ai settori dell'*information technology*, della finanza, dell'industria strumentale e del consumo discrezionale.

Per quanto riguarda gli investimenti della componente obbligazionaria, durante tutto il primo semestre del 2014, gli investimenti effettuati sui titoli di stato denominati nella valuta di alcuni paesi emergenti hanno dato un buon contributo alla *performance* del fondo, con una volatilità non particolarmente elevata. Il dissolversi dei timori sul c.d. *tapering* (ovvero sul venir meno di una delle leve espansive di politica monetaria da parte della FED), la diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi americani, le rassicurazioni provenienti dai risultati elettorali di Indonesia, Turchia e Brasile, nonché l'operato di alcune banche centrali che hanno rialzato i tassi di interesse (Turchia e Brasile, in particolare, ma anche Sud Africa), hanno sostenuto i titoli obbligazionari dei paesi emergenti. L'apprezzarsi delle valute di questi paesi nei confronti dell'euro ha dato ulteriore supporto alla *performance*. Il peso in portafoglio di questo comparto è stato progressivamente aumentato fino a circa il 20% delle attività, a scapito degli investimenti nei titoli italiani (sia di stato, sia di emittenti societari), su cui si è preso profitto man mano che la salita dei prezzi rendeva sempre più bassa la remunerazione per il rischio.

Così come il posizionamento sulla curva dei rendimenti, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto e riacquisti in risposta alle oscillazioni dei prezzi dei titoli e dei cambi.

Nel corso del secondo trimestre sono state progressivamente aumentate le posizioni sui titoli obbligazionari russi, in ragione dei ribassi di prezzo e conseguentemente di rendimenti via via più interessanti, dovuti ai timori sugli effetti delle sanzioni disposte dai paesi occidentali per la guerra con l'Ucraina. Nel medesimo periodo, anche il forte ribasso del prezzo del petrolio, posto che

L'attività economica ad esso legata rappresenta la fonte principale di entrate per il governo, ha dato al mercato nuovi spunti per far raggiungere ai titoli livelli di rendimento ancor più alti. Gli acquisti sono stati effettuati inizialmente in titoli denominati in valuta forte (euro e dollaro); successivamente, è stato incrementato il peso dei titoli di stato in rubli conformemente allo stile di gestione, vale a dire in corrispondenza di livelli di rendimento progressivamente più elevati. Durante il solo mese di dicembre, finché la banca centrale russa, con una decisione tardiva, non ha rialzato il tasso di riferimento dal 9,5% al 17%, il rublo si è svalutato fino al 40% nei confronti dell'euro; la manovra sul tasso da parte della banca centrale ha consentito di recuperare solo in parte i livelli estremi raggiunti verso la metà di dicembre ed il cambio si è assestato su livelli che sono comunque del 40% più deboli rispetto alla media dei primi trimestri dell'anno. L'effetto sull'andamento del valore della quota è stato particolarmente forte, tuttavia, nella seconda metà di dicembre il recupero dei titoli russi dopo il rialzo dei tassi e quello degli altri paesi emergenti è stato tale da far riassorbire quasi i due terzi della discesa di valore registrata nel mese.

Il fondo ha proseguito dunque con la strategia di prendere progressivamente profitto sugli investimenti in obbligazioni societarie e governative italiane, perché il loro rendimento ricompensa in misura modesta il rischio paese: i fondamentali dell'Italia, già più deboli rispetto a quelli di molte economie emergenti sotto il profilo dell'indebitamento pubblico e privato, sono infatti in deterioramento. È stata mantenuta la copertura mediante *futures* a fronte della posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, ma la discesa dei tassi nominali e dell'inflazione ha reso pressoché neutro l'effetto di questa strategia.

Con riferimento all'ultima data di calcolo della quota del 2014, il fondo è investito per circa il 23% in obbligazioni societarie di emittenti europei (principalmente bancari italiani), per circa il 17% in titoli di stato italiani (essenzialmente BTP Italia), e per circa il 17% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (5,6% rand sudafricano, 4% real brasiliano, 2,2% dollari americani, 1,9% rublo, 1,9% rupia indonesiana, 1,2% lira turca, 0,6% peso messicano).

La *duration* del portafoglio è di 2 circa ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei paesi emergenti.

Durante l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 9,5%, e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 2,5%. L'esposizione al Rand sudafricano è pari a poco più del 5,5%.

## PROSPETTIVE

L'andamento del ciclo economico globale e l'evoluzione dei problemi strutturali di alcuni paesi dell'area euro, sono tra i fattori che determineranno la direzione dei mercati finanziari.

Negli Stati Uniti la conclusione avvenuta a ottobre del piano di politica monetaria espansiva in corso dal 2009 (tecnicamente definito *tapering*), i dati di crescita del Prodotto Interno Lordo, per il terzo trimestre pari al +5% e per il quarto trimestre pari al +2,6%, e un mercato del lavoro in continua ripresa con un tasso di disoccupazione ormai sotto la soglia del 6% sembrano delineare un quadro macro-economico in netta ripresa preludio di un possibile rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2015.

In Europa, l'andamento dei mercati azionari sarà fortemente condizionato dall'efficacia della politica monetaria di espansione quantitativa che la BCE adotterà. Cruciale sarà, infatti, la prevenzione dei rischi insiti in uno scenario deflazionistico. In tale contesto, una politica fiscale meno restrittiva e piuttosto orientata a favorire la ripartenza di consumi e investimenti sarà una condizione necessaria e inevitabile per non vanificare i benefici della politica di stimolo monetario.

Sul Giappone, le valutazioni attuali di mercato offrono, se inquadrate in un'ottica di lungo periodo, ancora un buon potenziale di apprezzamento. Le politiche di supporto al mercato da parte della Banca Centrale giapponese e dal fondo pensione statale dovrebbero poi garantire un supporto alle quotazioni, in special modo in uno scenario di ulteriore deprezzamento dello yen. Tuttavia le tanto attese riforme strutturali da parte del primo ministro Abe hanno tardato e l'economia ha sofferto più di quanto preventivato l'incremento della tassa sul valore aggiunto. I consumi interni hanno poi continuato a soffrire delle note problematiche di carattere demografico. Per queste ragioni, qualora il mercato dovesse proseguire il suo trend rialzista, si procederà con maggiore cautela nei confronti del paese del Sol Levante.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il permanere del tasso di riferimento della BCE su un livello prossimo a zero (0,05%) e le attese di adozione di politiche monetarie non convenzionali da parte della Banca Centrale mantengono su livelli assai bassi i rendimenti delle obbligazioni europee. Benché gli *spread* ("il premio per il rischio") non siano in generale ai minimi, i

rendimenti nel complesso non sono soddisfacenti a fronte dei fondamentali di molti emittenti. La scelta migliore sembra perciò quella di proseguire sulla via della diversificazione al di fuori dell'area euro verso i titoli dei paesi emergenti in valuta locale, che esprimono un rapporto rischio/rendimento decisamente più favorevole, benché a costo di una certa volatilità. La posizione sulla Russia è particolarmente importante in questo senso, perché i prezzi dei titoli esprimono rischi di gran lunga superiori a quelli preventivabili in base ai fondamentali del paese.

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>21.073.962</b>	<b>89,4</b>	<b>11.969.700</b>	<b>92,3</b>
A1. Titoli di debito	13.712.595	58,2	7.137.991	55,0
A1.1 titoli di Stato	4.345.528	18,5	3.077.980	23,8
A1.2 altri	9.367.067	39,7	4.060.011	31,3
A2. Titoli di capitale	6.989.022	29,6	4.646.563	35,8
A3. Parti di OICR	372.345	1,6	185.146	1,4
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>27.527</b>	<b>0,1</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	27.527	0,1		
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>120.577</b>	<b>0,5</b>	<b>66.897</b>	<b>0,5</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	120.577	0,5	66.897	0,5
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>1.735.407</b>	<b>7,4</b>	<b>483.089</b>	<b>3,7</b>
F1. Liquidità disponibile	1.704.642	7,2	551.512	4,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.410.001	6,0	879.062	6,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.379.236	-5,8	-947.485	-7,3
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>622.823</b>	<b>2,6</b>	<b>456.231</b>	<b>3,5</b>
G1. Ratei attivi	292.611	1,2	129.212	1,0
G2. Risparmio di imposta	323.605	1,4	323.605	2,5
G3. Altre	6.607	0,0	3.414	0,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>23.580.296</b>	<b>100,0</b>	<b>12.975.917</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>78.992</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>21.268</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.268	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>52.242</b>	<b>32.376</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.709	24.736
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.533	7.640
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>152.502</b>	<b>32.376</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>23.427.794</b>	<b>12.943.541</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	5.288.571,576	3.253.119,363
A2 Numero delle quote in circolazione	666.262,721	182.939,484
A1 Valore complessivo netto della classe	20.719.961	12.237.443
A2 Valore complessivo netto della classe	2.707.833	706.098
A1 Valore unitario delle quote	3,918	3,762
A2 Valore unitario delle quote	4,064	3,860

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	3.139.043,393
Quote rimborsate	1.103.591,180

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	717.592,190
Quote rimborsate	234.268,953

**AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	562.409	127.396
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	102.878	77.112
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	995	1.991
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	43.395	6.745
A2.2 Titoli di capitale	336.223	725.937
A2.3 Parti di O.I.C.R.		8.969
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	15.864	-103.711
A3.2 Titoli di capitale	304.273	760.192
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-62.802	34.043
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.837	-801
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.299.398</b>	<b>1.637.873</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-218
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-12.923	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-12.923</b>	<b>-218</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-72.479	-191.156
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

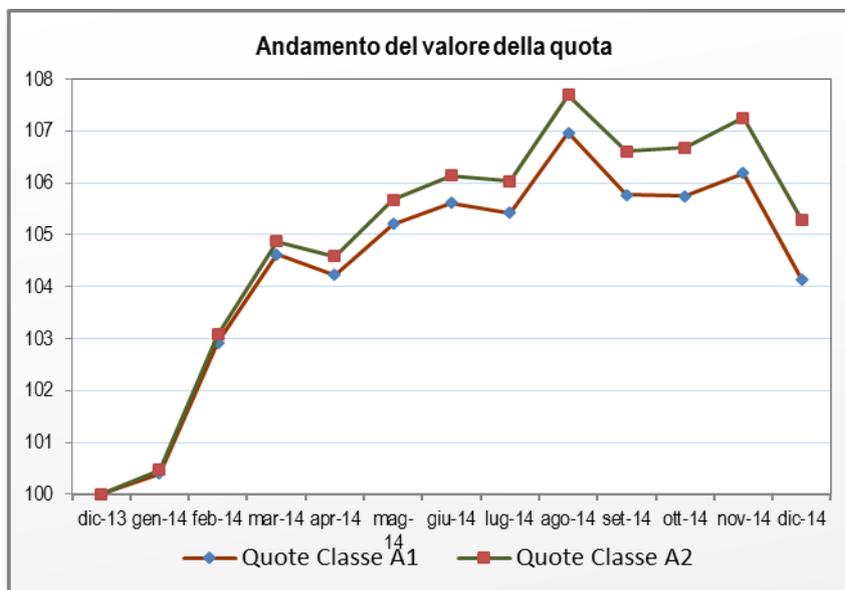
	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-10.769	148.210
E1.2 Risultati non realizzati	-6	-11
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-24.403	16.218
E2.2 Risultati non realizzati	-5.934	-23.632
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	1.437	-11.508
E3.2 Risultati non realizzati	606	-1.980
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>1.174.927</b>	<b>1.573.796</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.784	-571
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.173.143</b>	<b>1.573.225</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-607.784	-279.493
di cui classe A1	-569.495	-272.853
di cui classe A2	-38.289	-6.640
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-16.200	-7.751
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.082	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.792	323
I2. ALTRI RICAVI	2.195	3.309
I3. ALTRI ONERI	-19.843	-18.881
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>524.070</b>	<b>1.263.092</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.017	-364
di cui classe A1	-913	-354
di cui classe A2	-104	-10
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>523.053</b>	<b>1.262.728</b>
di cui classe A1	477.164	1.227.750
di cui classe A2	45.889	34.978

## NOTA INTEGRATIVA

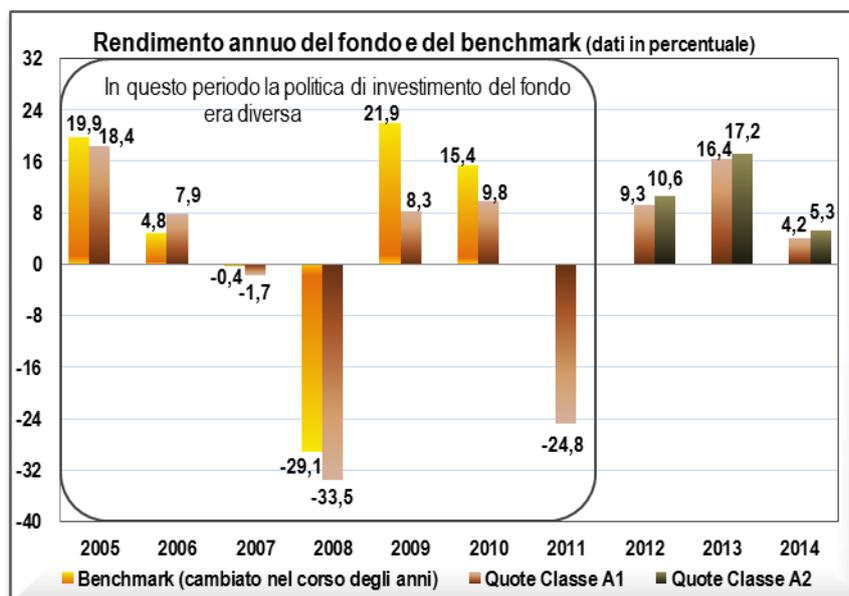
### Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,762	3,860	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	3,918	4,064	n.a.
Valore minimo	3,848	3,848	n.a.
Valore massimo	4,061	4,195	n.a.
Performance nell'esercizio	4,15%	5,28%	n.a.

**RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

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

**Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni**

Descrizione	2014	2013	2012
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	5,60%	5,59%	n.a.
Sharpe ratio	0,72	0,93	n.a.

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	7.860.634	980.257	
STATI UNITI D'AMERICA		2.078.942	
GIAPPONE		1.333.941	
PORTOGALLO	1.165.438	30.416	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	1.114.910	26.865	
BRASILE	935.065	55.380	
IRLANDA	850.573	41.195	
RUSSIA	432.027	40.129	
INDONESIA	426.312		
FRANCIA		379.891	
LUSSEMBURGO	271.013	54.142	
SPAGNA	303.117	5.057	
GERMANIA		292.871	
REGNO UNITO		288.978	
Altri paesi			247.122
TURCHIA	216.425		
PAESI BASSI O OLANDA		166.245	
SVIZZERA		152.978	
BELGIO		151.756	
AUSTRALIA		146.197	
FINLANDIA		141.345	
MESSICO	137.081		
GRECIA		127.044	
Altri paesi UE			125.223
CINA REPUBBLICA POPOLARE		98.581	
HONG KONG		85.308	
SVEZIA		63.405	
BERMUDA		47.581	
CANADA		45.538	
TAIWAN		41.576	
DANIMARCA		40.308	
AUSTRIA		38.464	
COREA DEL SUD		35.329	

UNGHERIA		26.830	
<b>TOTALE</b>	<b>13.712.595</b>	<b>7.016.549</b>	<b>372.345</b>

## SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	7.284.248		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	303.117		
ALIMENTARE E AGRICOLO		39.273	
ASSICURATIVO	48.063	340.743	
BANCARIO	5.846.735	651.437	
CARTARIO ED EDITORIALE		94.773	
CEMENTIFERO		78.297	
CHIMICO	74.994	844.419	
COMMERCIO		497.725	
COMUNICAZIONI	155.438	909.266	
ELETTRONICO		1.273.610	
FINANZIARIO		170.265	372.345
IMMOBILIARE EDILIZIO		64.848	
MECCANICO ED			
AUTOMOBILISTICO		454.364	
MINERALE E METALLURGICO		344.877	
TESSILE		115.771	
DIVERSI		1.136.881	
<b>TOTALE</b>	<b>13.712.595</b>	<b>7.016.549</b>	<b>372.345</b>

## ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 13/04.17 2.25%	2.010.596	8,53%
BTP I/L 12/10.16 2.55%	1.659.806	7,04%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	1.124.706	4,77%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	1.114.910	4,73%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	1.017.500	4,32%
BANCO ESPIRITO 12/11.15 5.875%	1.010.000	4,28%
BRAZIL 12/01.23 10%	753.023	3,19%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	710.500	3,01%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	443.150	1,88%
RFLB 13/01.28 7.05%	432.027	1,83%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	289.047	1,23%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	268.125	1,14%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	256.563	1,09%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	249.934	1,06%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	247.122	1,05%
GAZPROMBK 14/07.19 4%	236.250	1,00%
TURKEY 13/03.23 7.1%	216.425	0,92%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	203.500	0,86%
GEN DE CATALUNYA 10/04.15 3.875%	201.164	0,85%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	182.042	0,77%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	171.173	0,73%
BEI 08/12.18 9%	168.608	0,72%
PT PORTUGAL SGPS 12/07.16 6.25%	155.438	0,66%
TELECOM ITALIA RSP	142.168	0,60%
INDOGB 11/06.32 8.25%	137.265	0,58%
MBONO 11/11.42 7.75%	137.081	0,58%
LYXOR ETF MSCI GREECE	125.223	0,53%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	124.800	0,53%
BANCA POP MILANO 14/01.19 4.25%	107.125	0,45%
AGFA GEVAERT NV	103.500	0,44%
BANCA POP MILANO 13/01.16 4%	102.125	0,43%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	102.092	0,43%

GEN DE CATALUNYA 10/06.15 5.75%	101.953	0,43%
URBAN OUTFITTERS INC	100.904	0,43%
NOKIA OYJ	98.400	0,42%
BAXTER INTERNATIONAL INC	91.274	0,39%
E.ON AG	89.429	0,38%
ALSTOM	85.296	0,36%
SKY DEUTSCHLAND AG	77.280	0,33%
GAZPROM 07/08.37 7.288%	74.994	0,32%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	73.368	0,31%
RWE AG	71.820	0,31%
NOVARTIS AG REG	69.117	0,29%
PFIZER INC	68.360	0,29%
VIVENDI	68.129	0,29%
ASSICURAZIONI GENERALI	68.000	0,29%
KONINKLIJKE KPN NV	65.325	0,28%
ORANGE	63.585	0,27%
APACHE CORP	63.413	0,27%
COACH INC	62.247	0,26%
<b>Totale</b>	<b>15.595.878</b>	<b>66,14%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>5.505.611</b>	<b>23,35%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>21.101.489</b>	<b>89,49%</b>

## 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	4.022.429	186.018	137.081	
- di altri enti pubblici		303.117		
- di banche	3.790.143	1.870.573		
- di altri	48.063	230.432	216.425	2.908.314
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	952.756	1.826.479	3.792.924	416.863
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati		125.223		247.122
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>8.813.391</b>	<b>4.541.842</b>	<b>4.146.430</b>	<b>3.572.299</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>37,3</b>	<b>19,3</b>	<b>17,6</b>	<b>15,2</b>

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	5.538.505	8.108.211	4.275.488	3.151.758
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	<b>5.538.505</b>	<b>8.108.211</b>	<b>4.275.488</b>	<b>3.151.758</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>23,5</b>	<b>34,4</b>	<b>18,1</b>	<b>13,4</b>

-> Borsa valori di SAO PAULO  
-> Borsa valori di JOHANNESBURG SE  
-> Borsa valori di TAIWAN SE  
-> Borsa valori di HONG KONG  
-> Borsa valori di JAKARTA STOCK E  
-> Borsa valori di MOSCOU

## MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	2.452.850	1.249.145
- altri	6.491.165	1.167.499
Titoli di capitale	4.300.279	2.598.316
Parti di OICR	250.001	
<b>Totale</b>	<b>13.494.295</b>	<b>5.014.960</b>

## 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	27.500	27		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>27.500</b>	<b>27</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>0,1</b>			

## MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	28.424	
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>28.424</b>	

## II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 12/03.16	EUR	100.000	102.092	INDEX LINKED	0,5
BTP I/L 12/06.16	EUR	240.000	249.934	INDEX LINKED	1,2
BTP I/L 12/10.16	EUR	1.610.000	1.659.806	INDEX LINKED	7,8
BTP I/L 13/04.17	EUR	1.950.000	2.010.596	INDEX LINKED	9,5

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	4.720.325	4.511.739	514.548
Rand Sudafricano		168.608	1.114.910
Real Brasiliano	935.065		
Dollaro Statunitense			518.144
Rublo Russo			432.027
Rupia Indonesiana			426.312
Nuova Lira Turca			233.836
Dollaro Messicano			137.081

#### II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	120.577		
Altre operazioni future opzioni swap			

#### II.5 DEPOSITI BANCARI

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

#### II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

#### II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

#### II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.704.642</b>
- Liquidità disponibile in euro	1.597.067
- Liquidità disponibile in divise estere	107.575
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>1.410.001</b>
- Vendite di strumenti finanziari	3.748
- Vend/Acq di divisa estera a termine	1.364.495
- Margini di variazione da incassare	41.758
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-1.379.236</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-1.349.929
- Margini di variazione da versare	-29.307
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.735.407</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>292.611</b>
- Su liquidità disponibile	170
- Su titoli di debito	292.441
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>323.605</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	323.605
<b>Altre</b>	<b>6.607</b>
- Dividendi da incassare	6.607
<b>Totale altre attività</b>	<b>622.823</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in AUD	6.698
- Finanziamenti in DKK	2.862
- Finanziamenti in GBP	12.795
- Finanziamenti in USD	1.135
- Finanziamenti in HKD	1.456
- Finanziamenti in YEN	54.046

**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	02/01/2015	<b>21.268</b>
Rimborsi	02/01/2015	21.268
Totale debiti verso i partecipanti		<b>21.268</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>44.709</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.740
- Provvigioni di gestione	42.785
- Ratei passivi su finanziamenti	184
<b>Altre</b>	<b>7.533</b>
- Società di revisione	4.372
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>52.242</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 568.187,545 pari al 10,74% del totale per la Classe A1
- n. 385.257,872 pari al 57,82% del totale per la Classe A2

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

- n. 73.066,243 pari all'1,38% del totale per la Classe A1
- n. 385.257,872 pari al 57,82% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>12.237.443</b>	<b>7.536.356</b>	<b>7.184.605</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	12.341.396	4.734.090	518.690
	- sottoscrizioni singole	12.341.396		518.690
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	477.164	1.227.750	650.220
Decrementi	a) rimborsi	4.336.042	1.260.753	817.159
	- riscatti	4.336.042		817.159
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>20.719.961</b>	<b>12.237.443</b>	<b>7.536.356</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>706.098</b>	<b>86.970</b>	<b>57.669</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.917.791	722.798	26.622
	- sottoscrizioni singole	2.917.791		26.622
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	45.889	34.978	6.936
Decrementi	a) rimborsi	961.945	138.648	4.257
	- riscatti	961.945		4.257
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>2.707.833</b>	<b>706.098</b>	<b>86.970</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	2.004.660	8,557
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	218	0,001
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	196.157	0,837
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA			
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	247.122 1,2			
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	121.240		3	121.243	6.698	49	6.747
Real Brasiliano	939.740			939.740			
Franco Svizzero	109.137		8.524	117.661			
Corona Danese	40.308			40.308	2.861	9	2.870
Euro	12.694.929		3.476.730	16.171.659		73.324	73.324
Lira Sterlina	202.697		1.628	204.325	12.795	26	12.821
Dollaro di Hong Kong	183.889		421	184.310	1.456	6	1.462
Fiorino Ungherese	26.830		8	26.838		11	11
Rupia Indonesiana	426.312		7.524	433.836			
Yen Giapponese	1.341.172		-643.795	697.377	54.047	47	54.094
Won Sudcoreano	35.329			35.329			
Dollaro Messicano	137.082		6.758	143.840			
Corona Norvegese			37	37			
Rublo Russo	432.027		19.912	451.939			
Corona Svedese	63.406		63	63.469		13	13
Nuova Lira Turca	233.836		48.859	282.695			
Nuovo Dollaro Taiwan	41.576			41.576			
Dollaro Statunitense	2.895.735		-614.151	2.281.584	1.135	24	1.159
Rand Sudafricano	1.296.821		45.709	1.342.530		1	1
<b>TOTALE</b>	<b>21.222.066</b>		<b>2.358.230</b>	<b>23.580.296</b>	<b>78.992</b>	<b>73.510</b>	<b>152.502</b>

## 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 realizza	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>379.618</b>	<b>40.846</b>	<b>257.335</b>	<b>289.974</b>
1. Titoli di debito	43.395	-2.446	15.864	66.004
2. Titoli di capitale	336.223	43.292	304.273	223.970
3. Parti di OICR			-62.802	
- aperti armonizzati			-62.802	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-12.923</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-12.923	
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>			<b>-6.908</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-6.908	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>-3.837</b>		<b>-65.552</b>	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-3.837		-65.552	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>			<b>-19</b>	
future			-19	
opzioni				
swap				

### Sezione II – Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

## III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-10.769	-6
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-24.080	-5.934
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-323	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>1.437</b>	<b>606</b>

## III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-71
- c/c denominati in Corona Danese	-9
- c/c denominati in Euro	-2.140
- c/c denominati in Lira Sterlina	-28
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-5
- c/c denominati in Fiorino Ungherese	-11
- c/c denominati in Yen Giapponese	-49
- c/c denominati in Corona Svedese	-13
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-28
- c/c denominati in Rand Sudafricano	-1
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	569
- Interessi in USD anno precedente C.Corrente	2
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.784</b>

## III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	570	3,31						
1) Provvigioni di gestione	A2	38	2,00						
provvigioni di base	A1	386	2,25						
provvigioni di base	A2	19	1,00						
provvigioni di incentivo	A1	184	1,06						
provvigioni di incentivo	A2	19	1,00						
3) Compenso della banca depositaria	A1	15	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,08						

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	A1	<b>594</b>	<b>3,44</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	A2	<b>40</b>	<b>2,13</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		12		0,2					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			8,2				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	A1	<b>608</b>	<b>3,44</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	A2	<b>40</b>	<b>2,13</b>						

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>1.792</b>
- C/C in euro	1.218
- C/C in Dollaro Australiano	22
- C/C in altre divise estere	552
<b>Altri ricavi</b>	<b>2.195</b>
- Retrocessioni da altre SGR	33
- Sopravvenienze Attive	2.132
- Ricavi Vari	30
<b>Oneri</b>	<b>-19.843</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-502
- Commissione su operatività in titoli	-11.756
- Spese Bancarie varie	-4.187
- Sopravvenienza Passiva	-982
- Spese Varie	-2.416
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-15.856</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Altre imposte</b>	<b>-1.017</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>-1.017</b>

### Parte D – Altre informazioni

#### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	JPY	94.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	855.000	3

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	GBP	7.000	1	0,0
DIVISA A TERMINE	A	JPY	83.000.000	1	2,8
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.365.000	4	1,3
DIVISA A TERMINE	V	JPY	14.000.000	2	0,3
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.125.000	4	1,1

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ES 200614	USD	3
Future	ES 190914	USD	6
Future	ES 191214	USD	2
Future	GX 200614	EUR	1
Future	GX 190914	EUR	3

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	GX 191214	EUR	1
Future	RA 160614	USD	2
Future	ST 210314	EUR	1
Future	ST 200614	EUR	3
Future	ST 190914	EUR	3
Future	ST 201214	EUR	1
Future	TP 110914	JPY	3
Future	TP 111214	JPY	2
Future	VG 200614	EUR	15
Future	VG 190914	EUR	45
Future	VG 191214	EUR	15

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
S&P 500 INDEX	ES 200315	USD	342.036	4	-4
DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	GX 200315	EUR	187.749	1	-1
FTSE MIB INDEX	ST 200315	EUR	95.060	1	-1
TOPIX INDEX	TP 120315	JPY	193.854	2	-2
DJ EUROPE STOXX 50	VG 200315	EUR	331.626	15	-15

## 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	457		457
Banche e imprese di investimento estere	10.296		10.296
Altre controparti	1.483		1.483

## 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

## 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

## 5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a -10,68.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
  - 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
  - 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA GLOBALE

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2014 il fondo ha avuto una *performance* pari al 8,11% per la classe A1 e al 9,22% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al 10,59%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli azionari che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentassero potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del portafoglio nel corso dell'anno è stato improntato alla prudenza con una quota investita in azioni che nel corso del primo trimestre si è attestata nell'intorno del 79% per poi ridursi gradualmente fino al 76% alla fine del periodo.

In considerazione delle *performance* assolute espresse dai mercati azionari e delle relative valutazioni, è stato ridotto il peso sull'area americana dal 29,5% al 26,5%, così come l'esposizione al mercato europeo è stata ridotta dal 29% di inizio anno al 28%, mentre l'area geografica asiatica è stata mantenuta nell'intorno del 21%.

Sul mercato americano i temi dominanti dell'anno sono stati l'esposizione al settore energetico, con una particolare enfasi sulle società operanti all'interno del ciclo di esplorazione e produzione che nel corso dell'ultimo trimestre hanno maggiormente risentito del drastico calo del prezzo del petrolio, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo, in particolare quelli con processi di ristrutturazione in atto, la forza mostrata dal comparto tecnologico. Nel corso del 2014, sono stati ridotti i settori finanziario e farmaceutico, in considerazione dei livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

In Europa, in termini settoriali i maggiori contributi positivi sono stati generati dal settore farmaceutico, dal settore dei servizi di pubblica utilità e dal settore delle telecomunicazioni. Innovazione di prodotto, ristrutturazione del debito e apertura dell'Autorità Regolatrice sulla concentrazione tra operatori sono stati nell'ordine gli elementi di spinta per i tre comparti. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di possibile rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio. In termini geografici, il mercato italiano è rimasto quello con il peso più elevato, in ragione di valutazioni sacrificate, in particolare nel settore finanziario, mentre i mercati cosiddetti core, come quello tedesco ed anche quello inglese, sono stati in sottopeso, in quanto hanno già anticipato esiti più positivi delle dinamiche reddituali.

In Asia, per ragioni di valutazioni e di potenziale inespresso, è stato privilegiato il mercato giapponese a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. A livello settoriale gli investimenti in quest'area sono stati dedicati soprattutto ai settori dell'*information technology*, della finanza, dell'industria strumentale e del consumo discrezionale.

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 25%, del 6% per lo yen giapponese e dello 0,8% per il franco svizzero. L'esposizione al rand sudafricano è pari a poco più del 1,5%.

### PROSPETTIVE

L'andamento del ciclo economico globale e l'evoluzione dei problemi strutturali di alcuni paesi dell'area euro, sono tra i fattori che determineranno la direzione dei mercati finanziari.

Negli Stati Uniti la conclusione avvenuta a ottobre del piano di politica monetaria espansiva in corso dal 2009 (tecnicamente definito *tapering*), i dati di crescita del Prodotto Interno Lordo, per il terzo trimestre pari al +5% e per il quarto trimestre pari al +2,6%, e un mercato del lavoro in continua ripresa con un tasso di disoccupazione ormai sotto la soglia del 6% sembrano delineare un quadro macro-economico in netta ripresa preludio di un possibile rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2015.

In Europa, l'andamento dei mercati azionari sarà fortemente condizionato dall'efficacia della politica monetaria di espansione quantitativa che la BCE adotterà. Cruciale sarà, infatti, la prevenzione dei rischi insiti in uno scenario deflazionistico. In tale contesto, una politica fiscale meno restrittiva e piuttosto orientata a favorire la ripartenza di consumi e investimenti, sarà una condizione necessaria e inevitabile per non vanificare i benefici della politica di stimolo monetario.

## AcomeA GLOBALE AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>37.296.202</b>	<b>95,9</b>	<b>27.713.144</b>	<b>94,2</b>
A1. Titoli di debito	5.796.624	14,9	4.098.691	13,9
A1.1 titoli di Stato	4.620.186	11,9	3.569.719	12,1
A1.2 altri	1.176.438	3,0	528.972	1,8
A2. Titoli di capitale	28.776.162	74,0	21.530.391	73,2
A3. Parti di OICR	2.723.416	7,0	2.084.062	7,1
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>83.352</b>	<b>0,2</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	83.352	0,2		
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>56.390</b>	<b>0,1</b>	<b>11.165</b>	<b>0,0</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	56.390	0,1	11.165	0,0
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>500.699</b>	<b>1,3</b>	<b>828.143</b>	<b>2,8</b>
F1. Liquidità disponibile	333.839	0,9	709.174	2,4
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.158.944	18,4	5.034.562	17,1
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.992.084	-18,0	-4.915.593	-16,7
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>969.730</b>	<b>2,5</b>	<b>870.929</b>	<b>3,0</b>
G1. Ratei attivi	177.837	0,4	89.637	0,3
G2. Risparmio di imposta	764.697	2,0	764.697	2,6
G3. Altre	27.196	0,1	16.595	0,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>38.906.373</b>	<b>100,0</b>	<b>29.423.381</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA GLOBALE AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>82.254</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>2.960</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		2.960
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>81.147</b>	<b>61.073</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.158	53.434
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.989	7.639
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>163.401</b>	<b>64.033</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>38.742.972</b>	<b>29.359.348</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	3.027.723,121	2.434.966,105
A2 Numero delle quote in circolazione	275.017,650	271.903,728
A1 Valore complessivo netto della classe	35.385.751	26.320.216
A2 Valore complessivo netto della classe	3.357.221	3.039.132
A1 Valore unitario delle quote	11,687	10,809
A2 Valore unitario delle quote	12,207	11,177

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.127.474,469
Quote rimborsate	534.717,453

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	432.722,393
Quote rimborsate	429.608,471

**AcomeA GLOBALE AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	142.695	54.164
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	494.568	330.253
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-3.246	3.305
A2.2 Titoli di capitale	1.294.425	1.710.222
A2.3 Parti di O.I.C.R.		-6.188
A3.PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	25.607	-40.584
A3.2 Titoli di capitale	1.923.213	3.169.391
A3.3 Parti di O.I.C.R.	24.354	-7.014
A4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.143	5.602
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.898.473</b>	<b>5.219.151</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-55.515	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-55.515</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1.RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-50.304	30.742
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1.INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA GLOBALE AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-62.879	485.996
E1.2 Risultati non realizzati	-22	-30
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-103.199	65.220
E2.2 Risultati non realizzati	-21.020	-9.665
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-6.309	-9.022
E3.2 Risultati non realizzati	3.235	-3.888
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>3.602.460</b>	<b>5.778.504</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.939	-33
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>3.600.521</b>	<b>5.778.471</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-848.451	-575.107
di cui classe A2	-799.860	-530.444
di cui classe A2	-48.591	-44.664
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-30.259	-20.105
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.539	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.417	605
I2. ALTRI RICAVI	9.979	7.643
I3. ALTRI ONERI	-47.654	-49.758
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>2.674.863</b>	<b>5.134.109</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.369	-2.602
di cui classe A1	-3.063	-2.317
di cui classe A2	-306	-285,09
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>2.671.494</b>	<b>5.131.507</b>
di cui classe A1	2.377.367	4.537.562
di cui classe A2	294.127	593.945

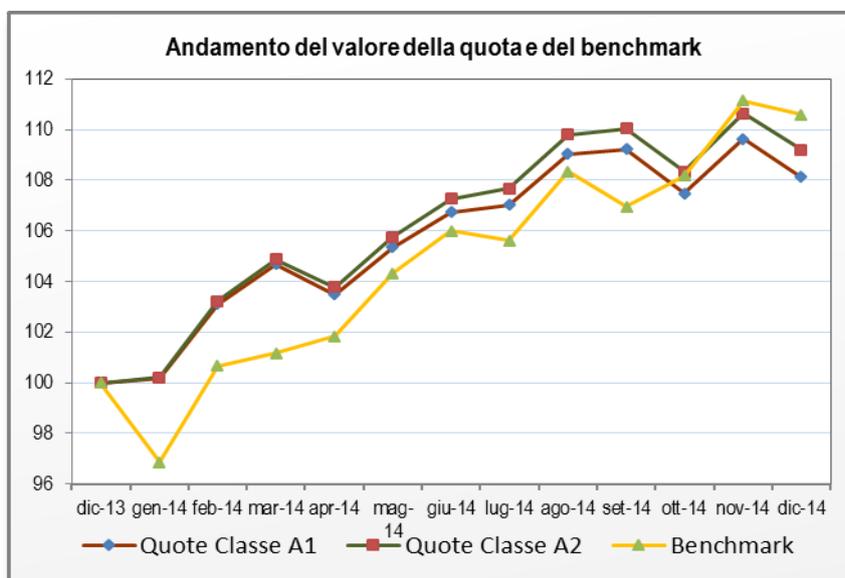
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

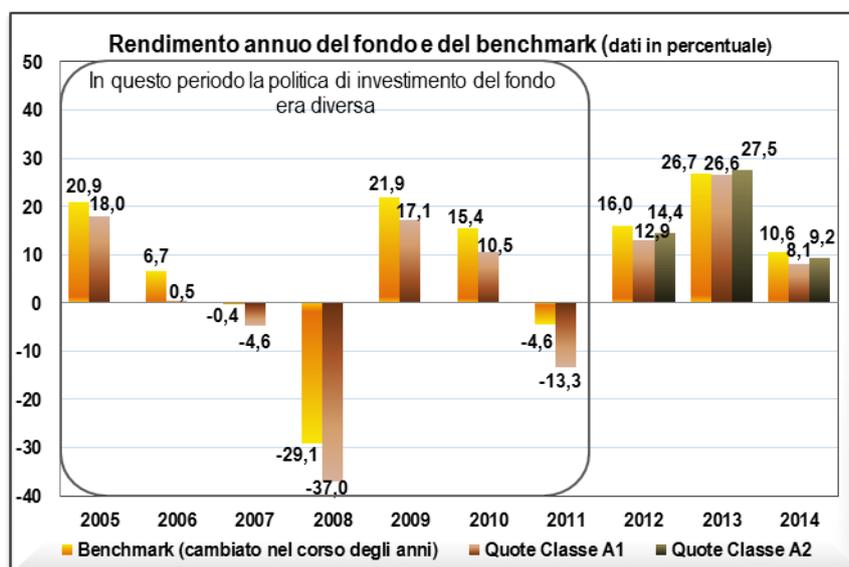
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark:* 100% FTSE All World Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	10,809	11,177	327,215
Valore alla fine dell'esercizio	11,687	12,207	361,859
Valore minimo	10,971	10,971	310,851
Valore massimo	11,999	12,498	364,984
Performance nell'esercizio	8,12%	9,22%	10,59%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	4,12%	4,91%	4,66%
Quota Classe A2	4,08%	4,87%	4,66%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	9,15%	9,15%	9,09%
Sharpe ratio	0,88	1,00	1,15

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		10.461.950	
ITALIA	3.910.832	3.380.261	
GIAPPONE		5.511.436	
Altri paesi			1.575.766
FRANCIA		1.474.582	
Altri paesi UE			1.147.650
REGNO UNITO		1.096.521	
SVIZZERA		1.031.203	
GERMANIA		873.781	
BRASILE	557.830	166.286	
LUSSEMBURGO	441.597	216.115	
PAESI BASSI O OLANDA		572.994	
FINLANDIA		507.140	
BELGIO		424.428	
AUSTRALIA		419.839	
RUSSIA	225.883	166.735	
GRECIA		354.533	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		344.277	
MESSICO	267.757	747	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	186.926	70.423	
BERMUDA		237.905	
HONG KONG		233.079	
INDONESIA	205.799		
CANADA		194.048	
IRLANDA		188.963	
SVEZIA		163.203	
TAIWAN		155.640	
DANIMARCA		139.747	
AUSTRIA		132.023	
COREA DEL SUD		118.295	
PORTOGALLO		97.105	
UNGHERIA		64.391	
ISOLE CAYMAN		42.884	
SPAGNA		18.980	
<b>TOTALE</b>	<b>5.796.624</b>	<b>28.859.514</b>	<b>2.723.416</b>

## SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	5.355.027		
ALIMENTARE E AGRICOLO		611.374	
ASSICURATIVO		1.210.513	
BANCARIO	441.597	3.039.615	
CARTARIO ED EDITORIALE		297.900	
CEMENTIFERO		265.056	
CHIMICO		4.048.769	
COMMERCIO		2.057.098	
COMUNICAZIONI		3.558.247	
ELETTRONICO		5.443.729	
FINANZIARIO		847.547	2.723.416
IMMOBILIARE EDILIZIO		318.924	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.591.948	
MINERALE E METALLURGICO		1.110.931	
TESSILE		363.919	
DIVERSI		4.093.944	
<b>TOTALE</b>	<b>5.796.624</b>	<b>28.859.514</b>	<b>2.723.416</b>

## ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 08/09.15 FR	2.804.760	7,21%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	1.575.766	4,05%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.147.650	2,95%
CCT 10/12.15 FR	1.106.072	2,84%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	480.000	1,23%
TELECOM ITALIA RSP	450.775	1,16%
PFIZER INC	412.742	1,06%
BEI 08/12.18 9%	381.979	0,98%
NOKIA OYJ	360.800	0,93%
NOVARTIS AG REG	289.524	0,74%
JPMORGAN CHASE + CO	285.523	0,73%
COACH INC	280.110	0,72%
URBAN OUTFITTERS INC	273.883	0,70%
BANCA POPOLARE DI MILANO	271.250	0,70%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	269.334	0,69%
MBONO 11/11.42 7.75%	267.757	0,69%
ALSTOM	266.550	0,69%
GENERAL ELECTRIC CO	262.752	0,68%
MERCK + CO. INC.	260.656	0,67%
APACHE CORP	258.827	0,67%
SKY DEUTSCHLAND AG	252.000	0,65%
NORTHERN TRUST CORP	251.848	0,65%
CITIGROUP INC	247.951	0,64%
VIVENDI	247.740	0,64%
ORANGE	247.275	0,64%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	237.905	0,61%
KONINKLIJKE KPN NV	235.170	0,60%
EXXON MOBIL CORP	229.405	0,59%
ELI LILLY + CO	228.994	0,59%
AGFA GEVAERT NV	227.700	0,59%
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	226.117	0,58%
RFLB 13/01.28 7.05%	225.883	0,58%
AUTODESK INC	223.844	0,58%
EXELON CORP	219.244	0,56%
TARGET CORP	217.835	0,56%
PENNEY (J.C.) CO.	217.732	0,56%
BAXTER INTERNATIONAL INC	212.972	0,55%
ASSICURAZIONI GENERALI	212.500	0,55%

ZIONS BANCORPORATION	212.117	0,55%
GLAXOSMITHKLINE PLC	211.754	0,54%
INTEL CORP	211.534	0,54%
CISCO SYSTEMS INC	209.824	0,54%
UNIPOLSAI	208.265	0,54%
ANADARKO PETROLEUM CORP	206.026	0,53%
E.ON AG	205.828	0,53%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	205.799	0,53%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	201.802	0,52%
PEPSICO INC	197.213	0,51%
FINMECCANICA SPA	193.375	0,50%
MICROSOFT CORP	193.267	0,50%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>37.379.554</b>	<b>96,08%</b>

## 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	3.910.832	441.597	267.757	1.176.438
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	3.297.761	6.324.399	17.736.772	1.417.230
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		1.147.650		1.575.766
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>7.208.593</b> <b>18,5</b>	<b>7.913.646</b> <b>20,3</b>	<b>18.004.529</b> <b>46,3</b>	<b>4.169.434</b> <b>10,8</b>

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	10.669.034	6.151.824	18.472.819	2.002.525
<b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>10.669.034</b> <b>27,4</b>	<b>6.151.824</b> <b>15,8</b>	<b>18.472.819</b> <b>47,5</b>	<b>2.002.525</b> <b>5,2</b>

-> Borsa valori di SAO PAULO  
-> Borsa valori di JOHANNESBURG SE  
-> Borsa valori di TAIWAN SE  
-> Borsa valori di HONG KONG  
-> Borsa valori di JAKARTA STOCK E  
-> Borsa valori di MOSCOU

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.805.887 1.122.822	821.621 431.516
Titoli di capitale Parti di OICR	14.107.664 615.000	10.079.531
<b>Totale</b>	<b>17.651.373</b>	<b>11.332.668</b>

**II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI****RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	82.500	105	747	
Parti di OICR: - chuisi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>82.500</b> <b>0,2</b>	<b>105</b>	<b>747</b> <b>0,0</b>	

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.910.832		
Rand Sudafricano		381.979	186.926
Real Brasiliano	557.830		
Dollaro Messicano			267.757
Rublo Russo			225.883
Rupia Indonesiana			205.799
Nuova Lira Turca			59.618

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	56.390		
Altre operazioni future opzioni swap			

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>333.839</b>
- Liquidità disponibile in euro	92.466
- Liquidità disponibile in divise estere	241.373
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>7.158.944</b>
- Vendite di strumenti finanziari	74.962
- Vend/Acq di divisa estera a termine	7.062.444
- Margini di variazione da incassare	21.538
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-6.992.084</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-6.977.888
- Margini di variazione da versare	-14.196
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>500.699</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>177.837</b>
- Su liquidità disponibile	197
- Su titoli di debito	177.640
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>764.697</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	764.697
<b>Altre</b>	<b>27.196</b>
- Dividendi da incassare	27.196
<b>Totale altre attività</b>	<b>969.730</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in AUD	48.608
- Finanziamenti in DKK	5.711
- Finanziamenti in GBP	21.764
- Finanziamenti in JPY	2.484
- Finanziamenti in USD	3.687

**III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

**III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI**

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>72.158</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.876
- Provvigioni di gestione	68.980
- Ratei passivi su finanziamenti	302
<b>Altre</b>	<b>8.989</b>
- Società di revisione	5.828
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>81.147</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 494.396,798 pari al 16,33% del totale per la Classe A1
- n. 124.237,671, pari al 45,17% del totale per la Classe A2

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

- n. 5.766,632 pari allo 0,19% del totale per la Classe A1
- n. 124.264,899 pari allo 45,18% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>26.320.216</b>	<b>14.030.460</b>	<b>12.148.558</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	12.784.676	15.831.345	2.339.016
	- sottoscrizioni singole	12.784.676		2.339.016
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.377.367	4.537.562	1.572.143
Decrementi	a) rimborsi	6.096.508	8.079.151	2.029.257
	- riscatti	6.096.508		2.029.257
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>35.385.751</b>	<b>26.320.216</b>	<b>14.030.460</b>

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2014	30/12/2013	30/12/2012
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>3.039.132</b>	<b>2.043.097</b>	<b>1.338.509</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	5.096.573	1.492.886	686.780
	- sottoscrizioni singole	5.096.573		686.780
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione		294.127	593.945	236.536
Decrementi	a) rimborsi	5.072.611	1.090.796	218.728
	- riscatti	5.072.611		218.728
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>3.357.221</b>	<b>3.039.132</b>	<b>2.043.097</b>

### Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.199	0,003
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA			
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	2.723.416 7,3			
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	359.166		3	359.169	48.608	111	48.719
Real Brasiliano	599.446			599.446			
Franco Svizzero	852.910		-719.985	132.925		1	1
Corona Danese	139.747			139.747	5.711	13	5.724
Euro	15.188.767		7.296.644	22.485.411		80.854	80.854
Lira Sterlina	760.762		7.181	767.943	21.764	68	21.832
Dollaro di Hong Kong	577.356		1.203	578.559		5	5
Fiorino Ungherese	64.391		1	64.392			
Rupia Indonesiana	205.799		5.021	210.820			
Yen Giapponese	5.518.666		-2.756.262	2.762.404	2.484	10	2.494
Won Sudcoreano	118.295			118.295			
Dollaro Messicano	268.504		10.419	278.923			
Rublo Russo	247.621		11.226	258.847		11	11
Corona Svedese	163.203		22	163.225		38	38
Nuova Lira Turca	59.618		153.783	213.401			
Nuovo Dollaro Taiwan	155.640			155.640			
Dollaro Statunitense	11.557.411		-2.577.817	8.979.594	3.686	36	3.722
Rand Sudafricano	598.642		38.990	637.632		1	1
<b>TOTALE</b>	<b>37.435.944</b>		<b>1.470.429</b>	<b>38.906.373</b>	<b>82.254</b>	<b>81.146</b>	<b>163.401</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.291.179</b>	<b>179.606</b>	<b>1.973.174</b>	<b>1.214.850</b>
1. Titoli di debito	-3.246	-9.897	25.607	-19.855
2. Titoli di capitale	1.294.425	189.503	1.923.213	1.234.705
3. Parti di OICR			24.354	
- aperti armonizzati			24.354	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-55.515</b>	<b>25</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-55.515	25
3. Parti di OICR				

**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

<b>Risultato degli strumenti finanziari derivati</b>				
	<b>Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)</b>		<b>Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)</b>	
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-3.143 -3.143		-50.272 -50.272	
<b>Altre operazioni</b> future opzioni swap			-32 -32	

**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**

<b>Risultato della gestione cambi</b>		
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-62.879	-22
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-103.199	-21.020
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-6.309</b>	<b>3.235</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-159
- c/c denominati in Franco Svizzero	-2
- c/c denominati in Corona Danese	-13
- c/c denominati in Euro	-1.594
- c/c denominati in Lira Sterlina	-74
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-6
- c/c denominati in Yen Giapponese	-22
- c/c denominati in Corona Svedese	-49
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-52
- c/c denominati in TDEV_X	-1
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	19
- Interessi in GBP anno precedente C.Corrente	3
- Interessi in JPY anno precedente C.Corrente	1
- Interessi in USD anno precedente C.Corrente	10
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.939</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

**Sezione IV – Oneri di gestione****IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO**

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	800	2,47						
1) Provvigioni di gestione	A2	48	1,47						
provvigioni di base	A1	718	2,25						
provvigioni di base	A2	32	1,00						
provvigioni di incentivo	A1	82	0,22						
provvigioni di incentivo	A2	16	0,47						
3) Compenso della banca depositaria	A1	27	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	3	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01						

7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>837</b>	<b>2,59</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>52</b>	<b>1,59</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	A1	37	0,2						
- su titoli azionari	A2	4	0,1						
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			7,9				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>876</b>	<b>2,70</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>56</b>	<b>1,70</b>						

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

#### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>1.417</b>
- C/C in euro	870
- C/C in Dollaro Australiano	34
- C/C in altre divise estere	513
<b>Altri ricavi</b>	<b>9.979</b>
- Retrocessioni da altre SGR	3.363
- Sopravvenienze Attive	6.523
- Ricavi Vari	93
<b>Oneri</b>	<b>-47.654</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	214
- Commissione su operatività in titoli	-40.551
- Spese Bancarie varie	-4.126
- Sopravvenienza Passiva	-2.214
- Spese Varie	-977
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-36.258</b>

#### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-3.369
<b>Totale imposte</b>	<b>-3.369</b>

## Parte D – Altre informazioni

### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	135.000	1
DIVISA A TERMINE	A	JPY	35.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	1.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	436.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	3.400.000	2

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	1.660.000	2	1,9
DIVISA A TERMINE	A	GBP	28.000	1	0,1
DIVISA A TERMINE	A	JPY	423.000.000	1	8,2
DIVISA A TERMINE	A	USD	6.700.000	4	3,6
DIVISA A TERMINE	V	CHF	850.000	1	2,1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	90.000.000	2	0,9
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.000.000	3	3,5

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ES 190914	USD	3
Future	ES 191214	USD	3
Future	SP 180914	USD	1
Future	SP 181214	USD	2
Future	ST 210314	EUR	2
Future	ST 200614	EUR	2
Future	TP 111214	JPY	2
Future	VG 210314	EUR	5
Future	VG 200614	EUR	5

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
S&P 500 INDEX	ES 200315	USD	256.527	3	-3
S&P 500 INDEX	SP 190315	USD	855.090	2	-2
TOPIX INDEX	TP 120315	JPY	193.854	2	-2

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	796		796
Banche e imprese di investimento estere	35.203		35.203
Altre controparti	4.751		4.751

### 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 -0,07.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PAESI EMERGENTI

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2014 il fondo ha avuto una *performance* pari al -0,13% per la classe A1 e pari al +0,88% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 15,15%. Le ragioni dello scostamento dal parametro di riferimento sono da ricercare prevalentemente nel mercato sottopeso di India, Taiwan, Indonesia, Thailandia e Filippine, mercati che hanno fatto registrare variazioni in euro comprese tra il +51% dell'India e il +15% di Taiwan. L'esposizione complessiva del fondo su questi paesi è stata infatti nell'intorno del 7% contro il loro peso nel *benchmark* di oltre il 33%. Ad incidere negativamente sulla performance sono stati anche gli investimenti sul mercato greco che ha chiuso il 2014 in territorio negativo (-29,5%).

Positivo invece è stato il contributo del mercato cinese (+18,5% in euro), a cui è stata assegnata una sovrapponderazione decisa e dove sono state incrementate nel corso dell'anno le posizioni su titoli legati al consumo domestico. In Sud Corea è stata mantenuto l'accento sulle aziende appartenenti ai settori delle telecomunicazioni e in generale a quelli dell'economia domestica, a discapito delle multinazionali più legate alle esportazioni.

Il fondo ha mantenuto nel corso dell'anno una strategia conservativa con un livello medio di investimento in azioni intorno all'80%.

A livello settoriale, il fondo ha mantenuto un'elevata diversificazione, con gli investimenti principali nei settori delle telecomunicazioni, dei beni strumentali per l'industria, dei materiali di base e del consumo discrezionale. In sottopeso sono rimasti il settore energetico e quello dei consumi non ciclici, mentre l'esposizione verso titoli legati all'estrazione di metalli preziosi è stata gradualmente incrementata.

E' stata infine ridotta nel secondo semestre la copertura del dollaro australiano, ora al 60% circa dell'esposizione.

### PROSPETTIVE

Alle quotazioni attuali di mercato l'atteggiamento del fondo resta prudente verso i mercati emergenti.

La crescita economica, pur superiore a quella del blocco occidentale più avanzato, non sembra poter procedere a tassi sufficientemente elevati, capaci di sostenere valutazioni ormai piuttosto care. Questa condizione, soprattutto per quei mercati che hanno avuto rendimenti recenti ben oltre la media storica, è intesa come elemento di vulnerabilità in caso di rallentamento congiunturale o di eventi più critici.

Esistono tuttavia riserve di valore in titoli selezionati e buone opportunità di investimento in un'ottica temporale di medio-lungo periodo.

**AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>13.530.962</b>	<b>94,2</b>	<b>10.711.537</b>	<b>89,1</b>
A1. Titoli di debito	2.038.667	14,3	1.260.599	10,5
A1.1 titoli di Stato	406.057	2,9	338.299	2,8
A1.2 altri	1.632.610	11,4	922.300	7,7
A2. Titoli di capitale	11.385.020	79,2	8.962.252	74,5
A3. Parti di OICR	107.275	0,7	488.686	4,1
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>63.720</b>	<b>0,4</b>	<b>139.817</b>	<b>1,2</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	63.720	0,4	139.817	1,2
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>280.414</b>	<b>2,0</b>	<b>765.497</b>	<b>6,4</b>
F1. Liquidità disponibile	278.533	1,9	868.031	7,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	966.715	6,7	685.392	5,7
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-964.834	-6,7	-787.926	-6,6
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>494.609</b>	<b>3,4</b>	<b>406.947</b>	<b>3,4</b>
G1. Ratei attivi	115.472	0,8	18.332	0,2
G2. Risparmio di imposta	363.899	2,5	363.899	3,0
G3. Altre	15.238	0,1	24.716	0,2
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>14.369.705</b>	<b>100,0</b>	<b>12.023.798</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>904.416</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>6.500</b>	<b>6.424</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.500	6.424
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>30.685</b>	<b>28.305</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.153	20.665
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.532	7.640
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>941.601</b>	<b>34.729</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>13.428.104</b>	<b>11.989.069</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	1.705.355,651	1.621.297,690
A2 Numero delle quote in circolazione	412.783,302	273.544,747
A1 Valore complessivo netto della classe	10.737.894	10.221.959
A2 Valore complessivo netto della classe	2.690.210	1.767.110
A1 Valore unitario delle quote	6,297	6,305
A2 Valore unitario delle quote	6,517	6,460

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	619.043,167
Quote rimborsate	534.985,206

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	357.325,808
Quote rimborsate	218.087,253

**AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	162.757	64.462
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	200.163	224.201
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	17.998	-56.538
A2.2 Titoli di capitale	704.617	565.425
A2.3 Parti di O.I.C.R.	19.905	7.516
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	73.980	-70.395
A3.2 Titoli di capitale	-724.884	-598.209
A3.3 Parti di O.I.C.R.	14.614	10.764
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>469.150</b>	<b>147.226</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		1.962
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-104.198	-6.675
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non     quotati</b>	<b>-104.198</b>	<b>-4.713</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-23.839	-1.249
E1.2 Risultati non realizzati	-37	48
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-11.214	66.172
E2.2 Risultati non realizzati	-8.021	9.912
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-2.028	9.963
E3.2 Risultati non realizzati	-9.210	-5.314
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>310.603</b>	<b>222.045</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.934	-1.165
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>307.669</b>	<b>220.880</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-313.933	-495.611
di cui classe A2	-276.910	-462.540
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-37.023	-33.070
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.029	-9.939
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.151	-1.438
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-6.082	-6.202
I2. ALTRI RICAVI	1.874	1.382
I3. ALTRI ONERI	3.127	3.894
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-28.961</b>	<b>-27.332</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.737	-3.087
di cui classe A1	-3.839	-2.831
di cui classe A2	-898	-256
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-55.223</b>	<b>-317.453</b>
di cui classe A1	-89.326	-274.740
di cui classe A2	34.103	-42.713

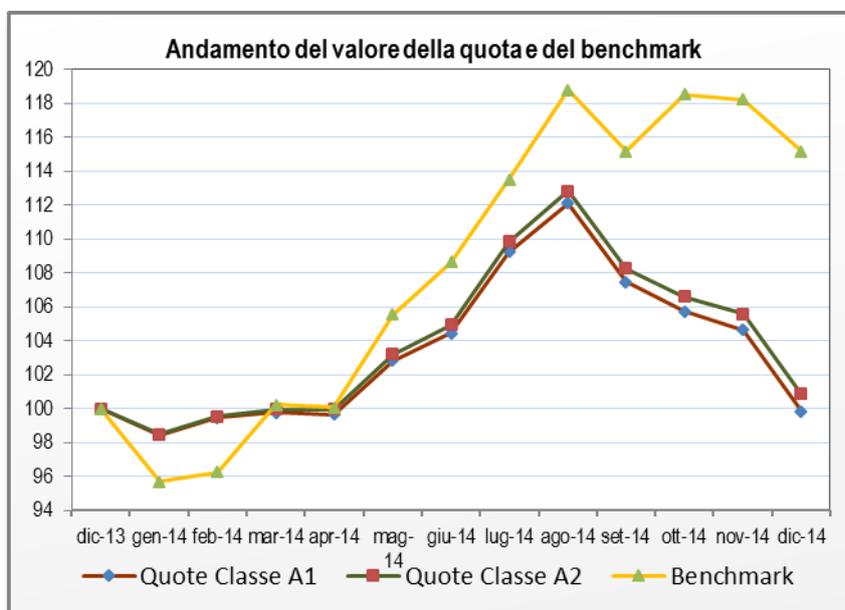
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

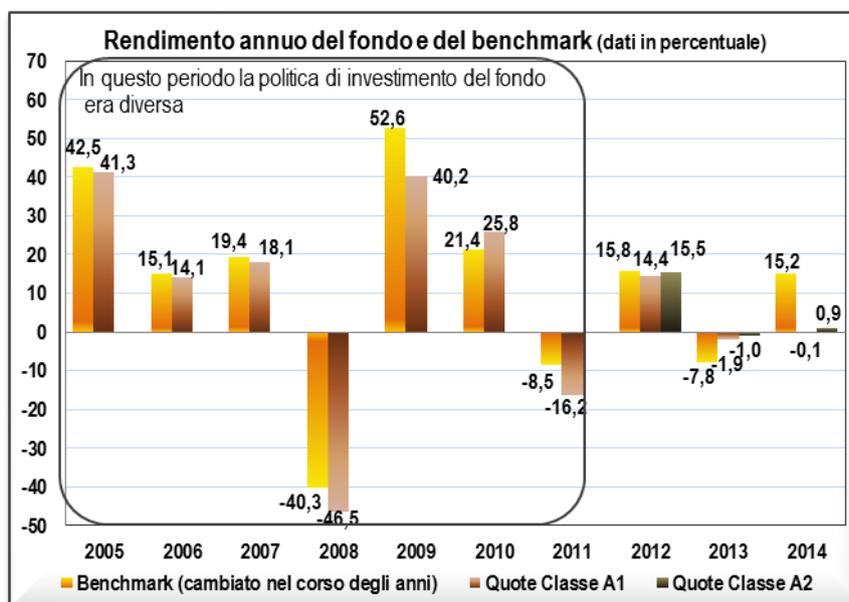
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR*



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	6,305	6,460	538,724
Valore alla fine dell'esercizio	6,297	6,517	620,361
Valore minimo	6,109	6,109	501,557
Valore massimo	7,275	7,504	661,253
Performance nell'esercizio	-0,13%	0,88%	15,15%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	5,69%	7,44%	10,22%
Quota Classe A2	5,67%	7,44%	10,23%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	12,06%	12,05%	13,55%
Sharpe ratio	-0,02	0,06	1,11

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

Nel corso dell'esercizio si sono registrati i seguenti errori rilevanti di valutazione della quota:

- 2 gennaio 2014: errore causato da una non corretta gestione dell'acquisto di un titolo obbligazionario messicano, trattato in unità anziché in valore nominale. La SGR ha provveduto di conseguenza al reintegro a favore del fondo e dei partecipanti interessati.
- 3 gennaio 2014: errore causato dal mancato aggiornamento dell'indice di riferimento per il calcolo della commissione di performance. Nella giornata interessata non erano presenti movimenti di sottoscrizione e rimborso che hanno richiesto il reintegro da parte della SGR.

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
CINA REPUBBLICA POPOLARE		2.351.737	
BRASILE	512.574	1.059.405	
HONG KONG		1.413.344	
AUSTRALIA		1.296.706	
COREA DEL SUD		1.066.347	
RUSSIA	167.038	699.205	
TAIWAN		836.348	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	431.453	356.383	
GRECIA		699.228	
UNGHERIA		364.883	
INDONESIA	263.502	98.973	
MESSICO	258.346	102.822	
MALAYSIA		275.145	
LUSSEMBURGO	271.538		
TURCHIA	134.216	64.992	
CECA, REPUBBLICA		190.505	
POLONIA		147.699	
SINGAPORE		115.316	
Altri paesi			107.275
GUERNSEY		95.359	
PAESI BASSI O OLANDA		72.670	
CAYMAN ISLANDS		64.619	
ISRAELE		43.394	
INDIA		33.022	
CIPRO		638	
<b>TOTALE</b>	<b>2.038.667</b>	<b>11.448.740</b>	<b>107.275</b>

## SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	1.643.303		
AGRARIO		44.064	
ALIMENTARE E AGRICOLO		189.360	
ASSICURATIVO		173.044	
BANCARIO	271.538	691.559	
CARTARIO ED EDITORIALE		52.152	
CEMENTIFERO		321.871	
CHIMICO		609.258	
COMMERCIO		837.009	
COMUNICAZIONI	123.826	2.300.848	
ELETTRONICO		1.055.503	
FINANZIARIO		326.480	107.275
IMMOBILIARE EDILIZIO		537.517	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		365.954	
MINERALE E METALLURGICO		1.472.636	
TESSILE		68.207	
DIVERSI		2.403.278	
<b>TOTALE</b>	<b>2.038.667</b>	<b>11.448.740</b>	<b>107.275</b>

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BRAZIL 12/01.23 10%	512.573	3,56%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	431.453	3,00%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	364.883	2,54%
BEI 08/12.18 9%	237.245	1,65%
AQUARIUS PLATINUM LTD	198.045	1,38%
PUBLIC POWER CORP	176.800	1,23%
RFLB 13/01.28 7.05%	167.038	1,16%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	150.150	1,05%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	147.020	1,02%
RUSHYDRO-SP ADR	143.532	1,00%
OPAP SA	140.712	0,98%
HOPEWELL HIGHWAY INFRASTRUCT	139.442	0,97%
CHINA COSCO HOLDINGS H	138.367	0,96%
GAZPROM OAO SPON ADR	136.308	0,95%
MBONO 11/11.42 7.75%	134.519	0,94%
TURKEY 13/03.23 7.1%	134.217	0,93%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	132.773	0,92%
BILLABONG INTERNATIONAL LTD	132.200	0,92%
INDOGB 11/06.32 8.25%	130.728	0,91%
FOXCONN INTERNATIONAL HLDGS	128.336	0,89%
GRUPO TELEVISA 13/05.43 7.25%	123.827	0,86%
COMPAL ELECTRONICS	120.420	0,84%
GOL LINHAS AEREAS INTEL ADR	110.485	0,77%
KT CORP	107.746	0,75%
MARFRIG ALIMENTOS SA	107.302	0,75%
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM	107.275	0,75%
C.E.Z.	106.517	0,74%
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	105.142	0,73%
NATIONAL BANK OF GREECE	103.675	0,72%
TPK HOLDING CO LTD	103.650	0,72%
LIANHUA SUPERMARKET HLDGS -H	100.690	0,70%
OI SA-ADR-WI	99.286	0,69%
AU OPTRONICS CORP	99.258	0,69%
INDOSAT TBK PT	98.973	0,69%
ARRIUM LTD	98.718	0,69%

## AcomeA Paesi Emergenti

ZOOMLION HEAVY INDUSTRY H	98.514	0,69%
INNOLUX DISPLAY CORPORATION	98.338	0,68%
ESPRIT HOLDINGS LTD	96.755	0,67%
ETALON GROUP GDR REG S	95.359	0,66%
CHINA GLASS HOLDINGS LTD	93.548	0,65%
CHINA SHIPPING CONTAINER H	93.221	0,65%
BANK OF COMMUNICATIONS CO H	93.169	0,65%
LONMIN PLC	93.030	0,65%
SINOFERT HOLDINGS LTD	92.728	0,65%
ACER INC	92.726	0,65%
AXTEL SAB DE CV CPO	92.036	0,64%
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	91.262	0,64%
PORTS DESIGN LTD	90.036	0,63%
PARKSON RETAIL GROUP LTD	89.893	0,63%
GAFISA SA ADR	89.778	0,63%
KNM GROUP BHD	88.208	0,61%
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	87.300	0,61%
BANK OF CHINA LTD H	87.289	0,61%
QANTAS AIRWAYS LTD	86.076	0,60%
RITEK CORP	85.128	0,59%
TELEFONICA O2 CZECH REP	83.988	0,58%
SOUTHERN CROSS MEDIA GROUP L	83.394	0,58%
ENERGY RESOURCES OF AUST	83.341	0,58%
IND COMM BK OF CHINA H	82.491	0,57%
BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL	81.796	0,57%
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	80.996	0,56%
MAANSHAN IRON & STEEL-H	80.829	0,56%
SK TELECOM	78.171	0,54%
CHINA NATIONAL MATERIALS - H	77.510	0,54%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI H	77.126	0,54%
CNOOC LTD	77.001	0,54%
WINBOND ELECTRONICS CORP	76.261	0,53%
CHINA ZHENG TONG AUTO SERVICE	76.200	0,53%
JOHN FAIRFAX HOLDING	75.341	0,52%
ROSTELEKOM	75.217	0,52%
MAGNITOGORS SPON GDR REGS	75.182	0,52%
DAEWOO ENGINEERING & CONSTR	74.888	0,52%
BERJAYA SPORTS T BHD	74.754	0,52%
ST BARBARA LTD	74.128	0,52%
TELEFONICA BRASIL ADR	74.040	0,52%
SK BROADBAND CO LTD	73.706	0,51%
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS CO	73.639	0,51%
HARMONY GOLD MINING CO LTD	73.561	0,51%
MAIL.RU GROUP GDR REGS	73.246	0,51%
CHINA CITIC BANK CORP LTD- H	73.233	0,51%
EFG EUROBANK ERGASIAS	72.871	0,51%
CITIC PACIFIC LTD	72.741	0,51%
VIMPEL COM LTD SPON ADR	72.670	0,51%
CHINA LIFE INSURANCE CO H	72.635	0,51%
BRADKEN LTD	72.537	0,51%
CHINA MERCHANTS LAND LTD	72.487	0,50%
SEVEN WEST MEDIA LTD	72.241	0,50%
PACIFIC BRANDS LTD	72.106	0,50%
<b>Totale</b>	<b>9.814.024</b>	<b>68,29%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>3.780.658</b>	<b>26,32%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>13.594.682</b>	<b>94,61%</b>

## 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		271.538	134.519	
			258.044	1.374.566
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		1.475.623	2.563.474	7.345.923
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				107.275
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		<b>1.747.161</b> 12,2	<b>2.956.037</b> 20,6	<b>8.827.764</b> 61,4

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	107.275	2.612.431	3.312.620	7.498.636
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>107.275</b> 0,7	<b>2.612.431</b> 18,2	<b>3.312.620</b> 23,1	<b>7.498.636</b> 52,2

-> Borsa valori di	RIO DE JANEIRO
-> Borsa valori di	SAO PAULO
-> Borsa valori di	JOHANNESBURG SE
-> Borsa valori di	TAIWAN SE
-> Borsa valori di	HONG KONG
-> Borsa valori di	SINGAPOUR SE
-> Borsa valori di	KUALA LUMPUR SE
-> Borsa valori di	JAKARTA STOCK E
-> Borsa valori di	MOSCOU

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	146.640 747.450	109.314 98.685
Titoli di capitale Parti di OICR	6.343.220 185.323	3.872.087 601.251
<b>Totale</b>	<b>7.422.633</b>	<b>4.681.337</b>

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		10.786		52.934
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>10.786</b> <b>0,1</b>		<b>52.934</b> <b>0,3</b>

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Rand Sudafricano		237.245	431.453
Real Brasiliano	512.574		
Rupia Indonesiana			263.502
Dollaro Messicano			258.346
Nuova Lira Turca			168.511
Rublo Russo			167.036

**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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>278.533</b>
- Liquidità disponibile in divise estere	278.533
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>966.715</b>
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	361.709
- Vend/Acq di divisa estera a termine	605.006
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-964.834</b>
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-361.729
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-603.105
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>280.414</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>115.472</b>
- Su liquidità disponibile	265
- Su titoli di debito	115.207
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>363.899</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	363.899
<b>Altre</b>	<b>15.238</b>
- Dividendi da incassare	15.143
- Retrocessione da altre SGR	95
<b>Totale altre attività</b>	<b>494.609</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	474.435
- Finanziamenti in USD	349.224
- Finanziamenti in GBP	35.972
- Finanziamenti in AUD	13.457
- Finanziamenti in HKD	12.717
- Finanziamenti in CZK	18.611

**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	02/01/2015	<b>6.500</b>
Rimborsi	02/01/2015	6.500
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>6.500</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>23.153</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	993
- Provvigioni di gestione	20.946
- Ratei passivi su finanziamenti	1.214
<b>Altre</b>	<b>7.532</b>
- Società di revisione	4.371
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>30.685</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1,134 pari allo 0,00% del totale per la Classe A1
- n. 375.731,597 pari al 91,02% del totale per la Classe A2

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

- n. 3.841,16 pari allo 0,23% del totale per la Classe A1
- n. 6.831,534 pari al 1,65% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>10.221.959</b>	<b>9.188.280</b>	<b>10.373.098</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.080.321	4.197.641	1.987.442
	- sottoscrizioni singole	4.080.321		1.987.442
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			1.294.887
Decrementi	a) rimborsi	3.475.060	2.889.222	4.467.147
	- riscatti	3.475.060		4.467.147
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	89.326	274.740	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>10.737.894</b>	<b>10.221.959</b>	<b>9.188.280</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>1.767.110</b>	<b>26.276</b>	<b>9.018</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.328.353	1.959.241	14.600
	- sottoscrizioni singole	2.328.353		14.600
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	34.103		2.658
Decrementi	a) rimborsi	1.439.356	175.694	
	- riscatti	1.439.356		
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		42.713	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>2.690.210</b>	<b>1.767.110</b>	<b>26.276</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	97	0.001
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	1.098.661		-603.083	<b>495.578</b>	13.457	164	<b>13.621</b>
Real Brasiliano	999.217		4.079	<b>1.003.296</b>			
Corona Ceca	190.505			<b>190.505</b>	18.610	40	<b>18.650</b>
Euro	807.141		607.273	<b>1.414.414</b>	474.435	36.733	<b>511.168</b>
Lira Sterlina	198.045			<b>198.045</b>	35.972	53	<b>36.025</b>
Dollaro di Hong Kong	3.739.296		5.155	<b>3.744.451</b>	12.718	18	<b>12.736</b>
Fiorino Ungherese	364.883		54.845	<b>419.728</b>			
Rupia Indonesiana	362.475		3.690	<b>366.165</b>			
Nuovo Sheqel israelite	43.393		38.840	<b>82.233</b>			
Won Sudcoreano	1.066.347		7.404	<b>1.073.751</b>			
Dollaro Messicano	361.168		6.260	<b>367.428</b>			
Ringgit Malesia	275.146		125.972	<b>401.118</b>			
Zloty Polacco	147.698		6.499	<b>154.197</b>			
Rublo Russo	345.533		7.585	<b>353.118</b>			
Dollaro di Singapore	205.721		3.319	<b>209.040</b>			
Nuova Lira Turca	233.502		90.134	<b>323.636</b>			
Nuovo Dollaro Taiwan	836.347		1.216	<b>837.563</b>			
Dollaro Statunitense	1.294.523		367.531	<b>1.662.054</b>	349.224	157	<b>349.381</b>
Rand Sudafricano	1.025.081		48.304	<b>1.073.385</b>		20	<b>20</b>
<b>TOTALE</b>	<b>13.594.682</b>		<b>775.023</b>	<b>14.369.705</b>	<b>904.416</b>	<b>37.185</b>	<b>941.601</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>742.520</b>	<b>89.404</b>	<b>-636.290</b>	<b>674.818</b>
1. Titoli di debito	17.998	6.927	73.980	9.508
2. Titoli di capitale	704.617	82.477	-724.884	665.310
3. Parti di OICR	19.905		14.614	
- aperti armonizzati	19.905		14.614	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-104.198</b>	<b>12.289</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-104.198	12.289
3. Parti di OICR				

#### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti in strumenti finanziari derivati.

### Sezione II – Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

#### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-23.839	-37
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-11.214	-8.021
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-2.028</b>	<b>-9.210</b>

## III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
<b>Interessi passivi per scoperti di :</b>	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-262
- c/c denominati in Corona Ceca	-41
- c/c denominati in Euro	-3.363
- c/c denominati in Lira Sterlina	-56
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-27
- c/c denominati in Fiorino Ungherese	-39
- c/c denominati in Corona Svedese	-115
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-179
- c/c denominati in TDEV_X	-19
- Interessi Pass. in CZK anno precedente C.Corrente	1
- Interessi Pass. in EUR anno precedente C.Corrente	1.121
- Interessi Pass. in HKD anno precedente C.Corrente	4
- Interessi Pass. in HUF anno precedente C.Corrente	39
- Interessi Pass. in USD anno precedente C.Corrente	2
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-2.934</b>

## III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	277	2,63						
1) Provvigioni di gestione	A2	37	1,49						
provvigioni di base	A1	210	2,00						
provvigioni di base	A2	22	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	67	0,63						
provvigioni di incentivo	A2	15	0,59						
3) Compenso della banca depositaria	A1	9	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,03						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,03						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,02						

7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>294</b>	<b>2,77</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>41</b>	<b>1,63</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	A1	16	0,2						
- su titoli azionari	A2	4	0,1						
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			1,4				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>313</b>	<b>2,96</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>45</b>	<b>1,78</b>						

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

#### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>1.874</b>
- C/C in euro	137
- C/C in Dollaro Australiano	43
- C/C in Fiorino ungherese	166
- C/C in altre divise estere	1.528
<b>Altri ricavi</b>	<b>3.127</b>
- Retrocessioni da altre SGR	-11
- Sopravvenienze Attive	459
- Ricavi Vari	2.679
<b>Oneri</b>	<b>-28.961</b>
- Commissione su operatività in titoli	-19.575
- Spese Bancarie varie	-3.550
- Sopravvenienza Passiva	-3.865
- Spese Varie	-1.971
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-23.960</b>

#### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	<b>-4.737</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>-4.737</b>

## Parte D – Altre informazioni

### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	AUD	900.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	AUD	4.275.000	5	4,5
DIVISA A TERMINE	V	AUD	3.400.000	4	4,4

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche e imprese di investimento estere	8.915		8.915
Altre controparti	10.660		10.660

### 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 5,99.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA AMERICA

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA America ha avuto una *performance* del 15,95% per la Classe 1 e del 17,24% per la Classe 2, contro un rendimento del benchmark pari al 14,20%.

Il posizionamento del fondo nel corso dell'anno è stato improntato a criteri di prudenza, con un investimento medio in azioni intorno al 85%. Lo stile d'investimento è 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. Nel corso del 2014, l'esposizione al settore energetico, con una particolare enfasi sulle società operanti all'interno del ciclo di esplorazione e produzione che nel corso dell'ultimo trimestre hanno maggiormente risentito del drastico calo del prezzo del petrolio, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo, in particolare quelli con processi di ristrutturazione in atto, la forza mostrata dal comparto tecnologico sono stati i temi dominanti dell'anno. Per contro è stata ridotta la presenza sui settori finanziario e farmaceutico, in considerazione dei livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

Lungo il 2014 è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense non superiore al 65% degli investimenti in dollari.

### PROSPETTIVE

La conclusione avvenuta a ottobre del piano di politica monetaria espansiva in corso dal 2009 (tecnicamente definito *tapering*), i dati di crescita del Prodotto Interno Lordo per il terzo trimestre pari al +5% e per il quarto trimestre pari al +2,6% un mercato del lavoro in continua ripresa con un tasso di disoccupazione ormai sotto la soglia del 6% sembrano delineare un quadro macroeconomico in netta ripresa preludio di un possibile rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2015. La Banca Centrale Americana (FED) porrà particolare attenzione alla dinamica inflazionistica che, visto anche il calo repentino del prezzo del greggio, risulta ancora distante dagli obiettivi prefissati. Prima di dar vita a un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse, un ulteriore elemento di discussione verterà sulle decisioni della Banca Centrale Europea (BCE) di porre in atto a sua volta un piano di politica monetaria espansiva non convenzionale. La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno, ponendo particolare enfasi su titoli che presentano un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato non riconosce.

**AcomeA AMERICA AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>18.805.192</b>	<b>94,3</b>	<b>17.831.385</b>	<b>90,2</b>
A1. Titoli di debito	603.445	3,0	200.086	1,0
A1.1 titoli di Stato	281.849	1,4	200.086	1,0
A1.2 altri	321.596	1,6		
A2. Titoli di capitale	17.378.991	87,2	16.745.999	84,7
A3. Parti di OICR	822.756	4,1	885.300	4,5
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>483.725</b>	<b>2,4</b>	<b>526.652</b>	<b>2,7</b>
F1. Liquidità disponibile	638.692	3,2	536.165	2,7
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.118.396	20,6	4.041.370	20,5
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.273.363	-21,4	-4.050.883	-20,5
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>662.650</b>	<b>3,3</b>	<b>1.399.246</b>	<b>7,1</b>
G1. Ratei attivi	649	0,0	306	0,0
G2. Risparmio di imposta	641.001	3,2	1.377.384	7,0
G3. Altre	21.000	0,1	21.556	0,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>19.951.567</b>	<b>100,0</b>	<b>19.757.283</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA AMERICA AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>10.014</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.014	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>37.825</b>	<b>35.009</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.293	27.369
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.532	<b>7640</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>47.839</b>	<b>35.009</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>19.903.728</b>	<b>19.722.274</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	808.778,611	781.547,184
A2 Numero delle quote in circolazione	275.238,746	463.467,614
A1 Valore complessivo netto della classe	14.705.122	12.255.186
A2 Valore complessivo netto della classe	5.198.606	7.467.088
A1 Valore unitario delle quote	18,182	15,681
A2 Valore unitario delle quote	18,888	16,111

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	258.360,232
Quote rimborsate	231.128,805

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	160.099,449
Quote rimborsate	348.328,317

**AcomeA AMERICA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.581	4.288
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	282.460	275.631
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	970	4.168
A2.2 Titoli di capitale	1.955.720	2.938.312
A2.3 Parti di O.I.C.R.	568	1.590
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	39.339	2.048
A3.2 Titoli di capitale	1.470.159	1.063.928
A3.3 Parti di O.I.C.R.	8.280	19.500
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-1
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.783.077</b>	<b>4.309.464</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		-80.055
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA AMERICA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	26.076	137.079
E1.2 Risultati non realizzati	-50	-32
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-158.238	9.561
E2.2 Risultati non realizzati	-213.686	4.069
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	9.512	-1.005
E3.2 Risultati non realizzati	1.611	78
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>3.448.302</b>	<b>4.379.159</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-656	-40
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>3.447.646</b>	<b>4.379.119</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-322.073	-364.160
di cui classe A1	-258.548	-261.756
di cui classe A2	-63.525	-102.404
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-17.008	-16.654
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.082	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	398	173
I2. ALTRI RICAVI	3.467	1.346
I3. ALTRI ONERI	-57.562	-76.847
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>3.045.635</b>	<b>3.915.337</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>3.045.635</b>	<b>3.915.337</b>
di cui classe A1	1.906.623	2.304.614
di cui classe A2	1.139.012	1.610.723

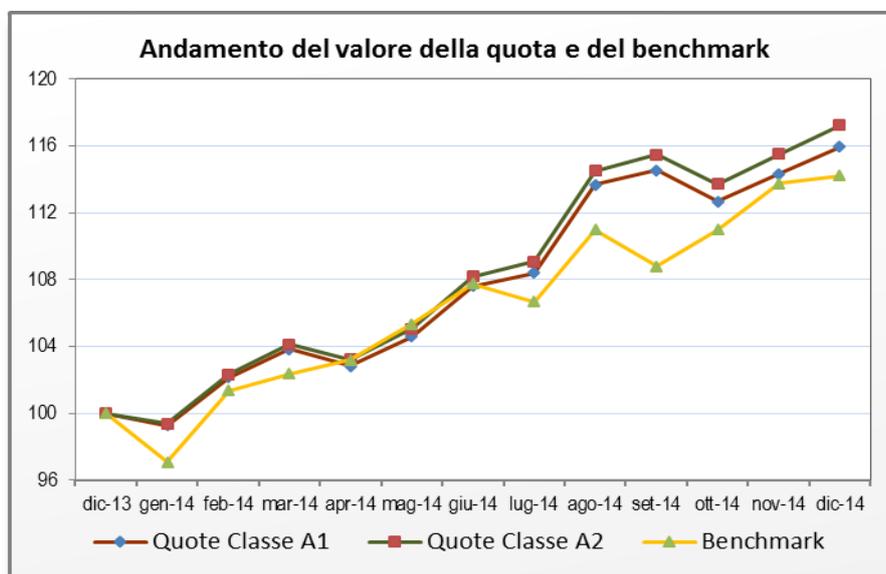
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

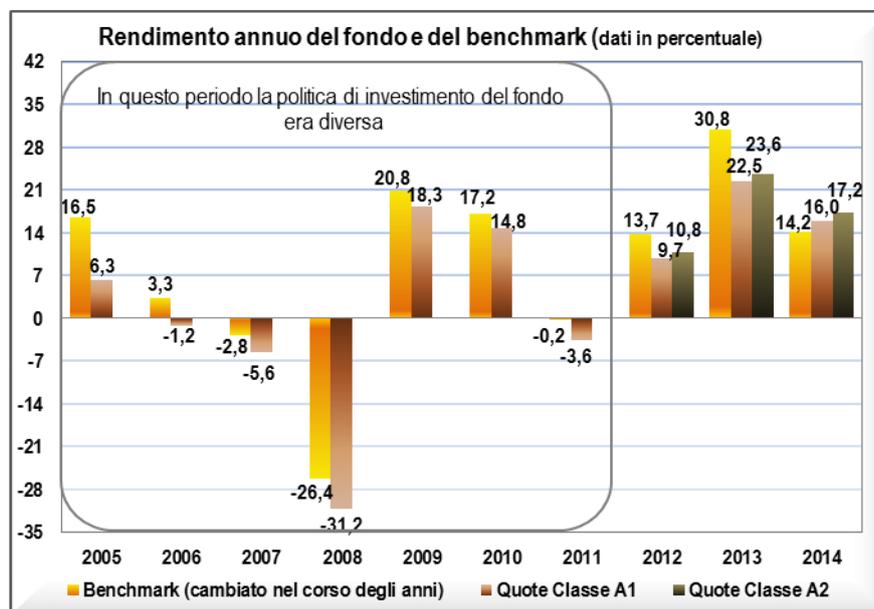
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR*



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	12,802	13,038	269,955
Valore alla fine dell'esercizio	15,681	16,111	353,065
Valore minimo	13,227	13,473	269,96
Valore massimo	15,744	16,155	353,07
Performance nell'esercizio	22,49%	23,57%	30,79%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	6,35%	6,62%	6,90%
Quota Classe A2	6,34%	6,61%	6,88%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	13,03%	13,02%	10,89%
Sharpe ratio	1,22	1,32	1,29

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		15.602.758	
Altri paesi UE			822.756
BRASILE	321.596	180.475	
BERMUDA		457.968	
CANADA		421.172	
SVIZZERA		290.123	
MESSICO	281.849		
IRLANDA		274.635	
PAESI BASSI O OLANDA		151.860	
<b>TOTALE</b>	<b>603.445</b>	<b>17.378.991</b>	<b>822.756</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	603.445		
ALIMENTARE E AGRICOLO		995.486	
BANCARIO		2.085.749	
CARTARIO ED EDITORIALE		229.578	
CEMENTIFERO		154.153	
CHIMICO		2.715.462	
COMMERCIO		2.151.592	
COMUNICAZIONI		691.915	
ELETTRONICO		3.335.633	
FINANZIARIO		769.214	822.756
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		238.810	
MINERALE E METALLURGICO		1.260.121	
TESSILE		373.480	
DIVERSI		2.377.798	
<b>TOTALE</b>	<b>603.445</b>	<b>17.378.991</b>	<b>822.756</b>

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA LIQUIDITA - A2	822.753	4,13%
CITIGROUP INC	563.525	2,82%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	457.968	2,30%
URBAN OUTFITTERS INC	374.787	1,88%
COACH INC	373.480	1,87%
JPMORGAN CHASE + CO	363.393	1,82%
PFIZER INC	335.353	1,68%
BAXTER INTERNATIONAL INC	334.670	1,68%
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	320.104	1,60%
GENERAL ELECTRIC CO	315.303	1,58%
EXELON CORP	297.546	1,49%
PENNEY (J.C.) CO.	294.735	1,48%
ELI LILLY + CO	286.243	1,44%
APACHE CORP	284.710	1,43%
MBONO 11/11.42 7.75%	281.849	1,41%
TARGET CORP	280.073	1,40%
PERRIGO CO PLC	274.635	1,38%
KELLOGG CO	273.830	1,37%
FRESH MARKET INC/THE	272.005	1,36%
CITRIX SYSTEMS INC	264.417	1,33%
MERCK + CO. INC.	260.656	1,31%
ZIONS BANCORPORATION	259.254	1,30%
NORTHERN TRUST CORP	251.848	1,26%
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	250.294	1,26%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	238.810	1,20%
EMC CORP/MASS	235.460	1,18%
ALTERA	230.373	1,16%
AMAZON.COM INC	229.578	1,15%
EXXON MOBIL CORP	229.405	1,15%
WHOLE FOODS MARKET INC	227.876	1,14%
METLIFE INC	225.657	1,13%
KOHL'S CORP	224.621	1,13%
AT+T INC	224.128	1,12%
CME GROUP INC	221.575	1,11%
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	219.466	1,10%
MICROSOFT CORP	212.594	1,07%
ADT CORP THE WHEN-ISSUE	209.059	1,05%
LULULEMON ATHLETICA INC	206.235	1,03%
ANADARKO PETROLEUM CORP	206.026	1,03%
EMERSON ELECTRIC CO	205.089	1,03%
DEVON ENERGY CORPORATION	200.781	1,01%
CISCO SYSTEMS INC	198.167	0,99%
AVON PRODUCTS INC	195.035	0,98%
AMERICAN EXPRESS CO	193.740	0,97%
COMERICA INC	193.678	0,97%
HALCON RESOURCES CORP	191.993	0,96%
BED BATH + BEYOND INC	187.011	0,94%
JUNIPER NETWORKS INC	186.362	0,93%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	170.878	0,86%
VMWARE INC CLASS A	169.900	0,85%
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	160.418	0,80%
PEPSICO INC	157.771	0,79%
RACKSPACE HOSTING INC	155.403	0,78%
FREEPORT MCMORAN COPPER	155.074	0,78%
MCDERMOTT INTL INC	154.153	0,77%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	151.917	0,76%
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	151.860	0,76%
INTEL CORP	151.095	0,76%
AUTODESK INC	149.229	0,75%
STAPLES INC	148.218	0,74%

SOUTHWESTERN ENERGY CO	145.555	0,73%
SVB FINANCIAL GROUP	145.160	0,73%
BROADCOM CORP CL A	141.839	0,71%
QLIK TECHNOLOGIES INC	140.614	0,71%
UNITED PARCEL SERVICE CL B	138.279	0,69%
TRANSOCEAN LTD	138.205	0,69%
JOY GLOBAL INC	137.129	0,69%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	131.571	0,66%
IMPAX LABORATORIES INC	131.571	0,66%
FACEBOOK INC A	130.248	0,65%
MORGAN STANLEY	128.242	0,64%
AEROPOSTALE INC	126.639	0,64%
JDS UNIPHASE CORP	126.055	0,63%
TECK RESOURCES LTD CLS B	124.428	0,62%
FOOT LOCKER INC	115.808	0,58%
STEEL DYNAMICS INC	115.578	0,58%
BRAZIL 12/01.23 10%	112.018	0,56%
SPX CORP	107.538	0,54%
ENERGIZER HOLDINGS INC	107.477	0,54%
SYMANTEC CORP	106.951	0,54%
BNTNF 14/01.25 10%	105.344	0,53%
TEXTRON INC	105.282	0,53%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	104.234	0,52%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	100.374	0,50%
PALO ALTO NETWORKS INC	100.127	0,50%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>18.805.192</b>	<b>94,25%</b>

## 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			281.849	321.596
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		426.495	16.314.054	638.442
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		822.756		
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>1.249.251</b> <b>6,3</b>	<b>16.595.903</b> <b>83,2</b>	<b>960.038</b> <b>4,8</b>

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	822.756		17.596.836	385.600
<b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>822.756</b> <b>4,1</b>		<b>17.596.836</b> <b>88,2</b>	<b>385.600</b> <b>1,9</b>

-&gt; Borsa valori di

SAO PAULO

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
- titoli di Stato	262.867	209.722
- altri	309.905	
<b>Titoli di capitale</b>	12.669.947	15.462.834
Parti di OICR		71.392
<b>Totale</b>	<b>13.242.719</b>	<b>15.743.948</b>

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

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

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Real Brasiliano	321.596		
Dollaro Messicano			281.849

**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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>638.692</b>
- Liquidità disponibile in euro	465.984
- Liquidità disponibile in divise estere	172.708
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>4.118.396</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.118.396
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-4.273.363</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.273.363
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>483.725</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>649</b>
- Su liquidità disponibile	15
- Su titoli di debito	634
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>641.001</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	641.001
<b>Altre</b>	<b>21.000</b>
- Dividendi da incassare	21.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>662.650</b>

## Sezione III – Le passività

### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

### 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	02/01/2015	<b>10.014</b>
Rimborsi	02/01/2015	10.014
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>10.014</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>30.293</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.441
- Provvigioni di gestione	28.830
- Ratei passivi su finanziamenti	22
<b>Altre</b>	<b>7.532</b>
- Società di revisione	4.371
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>37.825</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.416,988 pari allo 0,18% del totale per la Classe A1
- n. 270.019,669 pari al 98,10% del totale per la Classe A2

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

- n. 822,270 pari allo 0,10% del totale per la Classe A1
- n. 17.063,859 pari al 6,2% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>12.255.186</b>	<b>10.176.363</b>	<b>41.990.597</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.383.855	3.086.681	34.944.316
	- sottoscrizioni singole	4.383.855		34.944.316
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.906.623	2.304.614	4.280.339
Decrementi	a) rimborsi	3.840.542	3.312.472	71.038.889
	- riscatti	3.840.542		71.038.889
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>14.705.122</b>	<b>12.255.186</b>	<b>10.176.363</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>7.467.088</b>	<b>7.174.779</b>	<b>1.634.417</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.680.441	783.004	6.324.921
	- sottoscrizioni singole	2.680.441		6.324.921
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.139.012	1.610.723	297.338
Decrementi	a) rimborsi	6.087.935	2.101.418	1.081.897
	- riscatti	6.087.935		1.081.897
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>5.198.606</b>	<b>7.467.088</b>	<b>7.174.779</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	659	0,003
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA			
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	822.756 4,4			
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
Real Brasiliano	385.600			385.600			
Dollaro Canadese			83	83			
Euro	822.756		5.225.395	6.048.151		47.833	47.833
Dollaro Messicano	281.850		10.604	292.454			
Dollaro Statunitense	17.314.986		-4.089.707	13.225.279		6	6
<b>TOTALE</b>	<b>18.805.192</b>		<b>1.146.375</b>	<b>19.951.567</b>		<b>47.839</b>	<b>47.839</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.957.258</b>	<b>407.624</b>	<b>1.517.778</b>	<b>1.753.667</b>
1. Titoli di debito	970	-29	39.339	-3.993
2. Titoli di capitale	1.955.720	407.653	1.470.159	1.757.660
3. Parti di OICR	568		8.280	
- aperti armonizzati	568		8.280	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

### 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	26.076	-50
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-158.238	-213.686
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>9.512</b>	<b>1.611</b>

#### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
<b>Interessi passivi per scoperti di :</b>	
- c/c denominati in Euro	-669
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-25
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	25
- Interessi in USD anno precedente C.Corrente	13
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-656</b>

#### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	259	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	64	0,90						
provvigioni di base	A1	259	2,00						
provvigioni di base	A2	64	0,90						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	11	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	6	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	3	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>276</b>	<b>2,13</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>74</b>	<b>1,03</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	A1	36		0,1					
- su titoli azionari	A2	20		0,1					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									

9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			4,8				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>313</b>	<b>2,43</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>94</b>	<b>1,33</b>						

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

#### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>398</b>
- C/C in euro	398
<b>Altri ricavi</b>	<b>3.467</b>
- Retrocessioni da altre SGR	16
- Sopravvenienze Attive	3.444
- Ricavi Vari	7
<b>Oneri</b>	<b>-57.562</b>
- Commissione su operatività in titoli	-55.940
- Spese Bancarie varie	-1.069
- Sopravvenienza Passiva	-463
- Spese Varie	-90
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-53.697</b>

#### Parte D – Altre informazioni

##### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.200.000	2

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	11.600.000	4	10,8
DIVISA A TERMINE	V	USD	8.100.000	3	9,8

##### 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 Altre controparti	55.940		55.940

##### 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 59,79.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA EUROPA

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 4,53% per la classe A1 e al 5,53% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 4,07%.

L'esposizione azionaria del fondo è stata incrementata in maniera graduale dall'89% del primo semestre al 103% di fine anno. Tale incremento è stato ritenuto opportuno in ragione dell'andamento dei mercati azionari europei, in particolare quelli dei Paesi dell'area del mediterraneo, dove l'iniziale fase di propensione al rischio è stata indebolita da una crisi di fiducia alimentata dal susseguirsi di dati macroeconomici deboli, dall'acuirsi di tensioni geo-politiche e da una politica monetaria della BCE ritenuta poco incisiva.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentassero potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. In particolare, in termini settoriali, i maggiori contributi positivi sono stati generati dal settore farmaceutico, dal settore dei servizi di pubblica utilità e dal settore delle telecomunicazioni. Innovazione di prodotto, ristrutturazione del debito e apertura dell'Autorità Regolatrice sulla concentrazione tra operatori sono stati nell'ordine gli elementi di spinta per i tre comparti. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di possibile rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio.

In termini geografici, il mercato italiano è rimasto quello con la maggiore esposizione in ragione di valutazioni sacrificate, in particolare nel settore finanziario, mentre i mercati cosiddetti *core*, come quello tedesco e quello inglese sono stati in sottopeso, in quanto sembrano aver già anticipato nelle valutazioni esiti più positivi delle dinamiche reddituali.

### PROSPETTIVE

L'andamento dei mercati azionari europei nel 2015 sarà fortemente condizionato dall'efficacia della politica monetaria di espansione quantitativa che la BCE adotterà. Cruciale sarà, infatti, la prevenzione dei rischi insiti in uno scenario deflazionistico. In tale contesto, una politica fiscale meno restrittiva e piuttosto orientata a favorire la ripartenza di consumi e investimenti, sarà una condizione necessaria e inevitabile per non vanificare i benefici della politica di stimolo monetario.

Un impatto rilevante potrà avere la variabile politica, che con l'approssimarsi delle elezioni in Grecia, Regno Unito e Spagna potrebbe contribuire ad accentuare o prolungare la fase di incertezza, con i timori di un possibile rallentamento del processo di riforme necessario per uscire dalla crisi. L'impatto di un euro debole e della discesa dei prezzi del petrolio saranno fattori che avranno un impatto positivo sulla ripresa economica, compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica.

In tale contesto, l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata da una componente difensiva (*telecom*) e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con elevato potenziale di rialzo (esposizione al settore finanziario italiano) risulta adeguata a cogliere le opportunità derivanti dalla lenta inversione di tendenza del ciclo economico.

## AcomeA EUROPA AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>69.692.042</b>	<b>95,5</b>	<b>65.010.277</b>	<b>91,0</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	69.692.042	95,5	65.010.277	91,0
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>440.658</b>	<b>0,6</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	440.658	0,6		
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>272.677</b>	<b>0,4</b>	<b>3.872.816</b>	<b>5,4</b>
F1. Liquidità disponibile	330		3.894.402	5,5
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.992.003	11,0	4.866.787	6,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.719.656	-10,6	-4.888.373	-6,8
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.557.675</b>	<b>3,5</b>	<b>2.537.981</b>	<b>3,6</b>
G1. Ratei attivi			363	0,0
G2. Risparmio di imposta	2.514.162	3,4	2.514.162	3,5
G3. Altre	43.513	0,1	23.456	0,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>72.963.052</b>	<b>100,0</b>	<b>71.421.074</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA EUROPA AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>4.776.600</b>	<b>533</b>
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>8.429</b>	<b>14.706</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	8.429	14.706
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>142.442</b>	<b>251.224</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	132.261	105.953
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.181	145.271
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.927.471</b>	<b>266.463</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>68.035.581</b>	<b>71.154.611</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	5.117.757,665	5.181.343,142
A2 Numero delle quote in circolazione	193.415,123	617.692,189
A1 Valore complessivo netto della classe	65.480.150	63.421.329
A2 Valore complessivo netto della classe	2.555.431	7.733.282
A1 Valore unitario delle quote	12,795	12,240
A2 Valore unitario delle quote	13,212	12,520

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	998.346,593
Quote rimborsate	1.061.932,070

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	189.326,632
Quote rimborsate	613.603,698

**AcomeA EUROPA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	32.361	1.267
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.558.390	891.577
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	30.249	-1.259
A2.2 Titoli di capitale	1.740.812	2.552.152
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	3.625.110	11.590.439
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.095	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>6.975.827</b>	<b>15.034.176</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-334.317	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-334.317</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati	-113.230	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA EUROPA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-93.648	68.518
E1.2 Risultati non realizzati		-6
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-30.615	20.140
E2.2 Risultati non realizzati	-5.914	-23.264
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-1.426	2.435
E3.2 Risultati non realizzati	-1.089	-9
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>6.395.588</b>	<b>15.101.990</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.507	-6.201
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>6.388.081</b>	<b>15.095.789</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-2.940.736	-1.199.015
di cui classe A2	-2.727.874	-1.035.640
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-212.861	-163.375
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-63.416	-37.329
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.151	-1.438
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-8.731	-10.089
I2. ALTRI RICAVI	1.205	363
I3. ALTRI ONERI	62.560	6.962
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>3.399.437</b>	<b>13.809.463</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-10.312	-17.257
di cui classe A1	-9.643	-15.194
di cui classe A2	-669	-2.063
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>3.389.125</b>	<b>13.792.206</b>
di cui classe A1	2.808.385	11.581.927
di cui classe A2	580.740	2.210.279

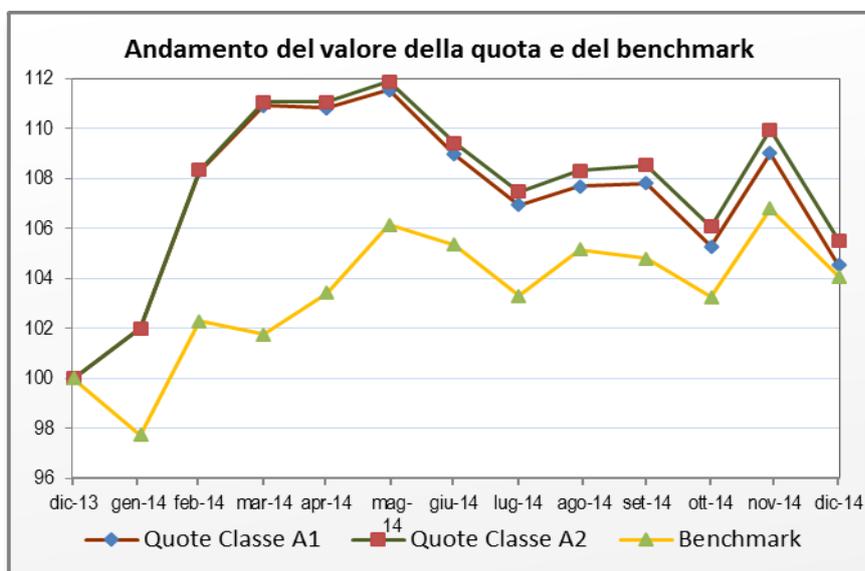
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

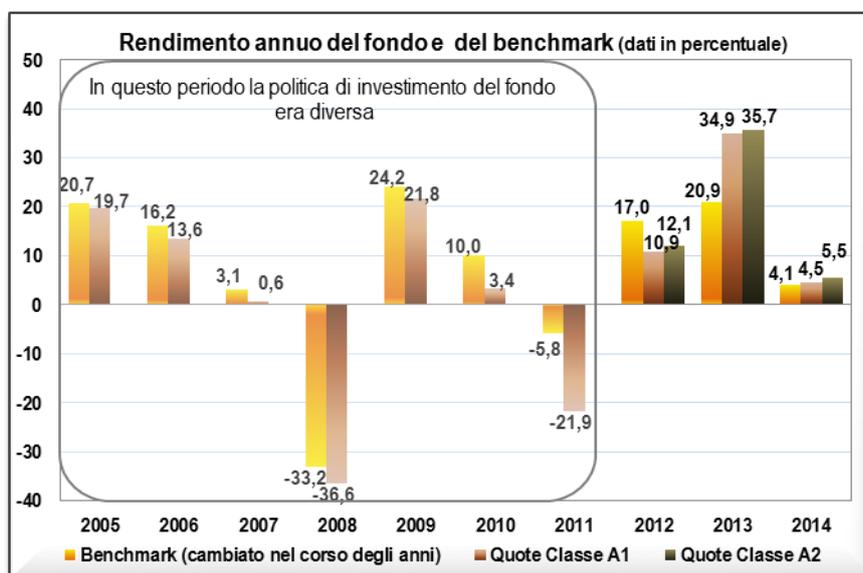
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	12,240	12,520	291,709
Valore alla fine dell'esercizio	12,795	13,212	303,577
Valore minimo	12,084	12,084	279,113
Valore massimo	13,968	14,336	314,178
Performance nell'esercizio	4,53%	5,53%	4,07%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	7,23%	7,39%	7,21%
Quota Classe A2	7,22%	7,34%	7,21%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	15,96%	15,95%	12,79%
Sharpe ratio	0,28	0,34	0,31

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		22.925.028	
FRANCIA		10.818.061	
REGNO UNITO		7.287.524	
GERMANIA		6.402.513	
SVIZZERA		6.073.232	
PAESI BASSI O OLANDA		3.835.478	
FINLANDIA		3.221.812	
SVEZIA		1.991.504	
GRECIA		1.790.082	
BELGIO		1.779.860	
LUSSEMBURGO		1.255.724	
DANIMARCA		810.164	
AUSTRIA		734.793	
PORTOGALLO		600.333	
IRLANDA		334.375	
REPUBBLICA SUDAFRICANA		158.221	
SPAGNA		113.996	
<b>TOTALE</b>		<b>70.132.700</b>	

## SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.311.318	
ASSICURATIVO		6.017.432	
BANCARIO		8.002.161	
CARTARIO ED EDITORIALE		918.390	
CEMENTIFERO		242.811	
CHIMICO		7.679.846	
COMMERCIO		413.559	
COMUNICAZIONI		17.331.939	
ELETTRONICO		10.282.594	
FINANZIARIO		436.646	
IMMOBILIARE EDILIZIO		251.507	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		6.432.505	
MINERALE E METALLURGICO		529.961	
TESSILE		421.458	
DIVERSI		9.860.573	
<b>TOTALE</b>		<b>70.132.700</b>	

## ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA RSP	3.294.125	4,51%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3.120.010	4,28%
NOVARTIS AG REG	2.534.299	3,47%
NOKIA OYJ	2.296.000	3,15%
SKY DEUTSCHLAND AG	2.083.200	2,86%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	2.020.005	2,77%
VIVENDI	1.806.438	2,48%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.745.986	2,39%
ORANGE	1.695.600	2,32%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.664.538	2,28%
KONINKLIJKE KPN NV	1.633.125	2,24%
ALSTOM	1.608.496	2,21%
E.ON AG	1.464.924	2,01%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.449.097	1,99%
L OREAL	1.383.987	1,90%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	1.361.384	1,87%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.288.171	1,77%
UNIPOLSAI	1.276.094	1,75%
RWE AG	1.246.308	1,71%
TECHNICOLOR REGR	1.167.390	1,60%
REPLY SPA	1.157.100	1,59%
ERICSSON LM B SHS	1.150.834	1,58%
UBI BANCA SCPA	1.132.400	1,55%
PEUGEOT SA	1.119.693	1,54%
FINMECCANICA SPA	1.082.900	1,48%
BANCO POPOLARE SC	986.363	1,35%
MEDIOBANCA SPA	913.950	1,25%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	910.000	1,25%
UNIPOLSAI SPA-RSP	752.700	1,03%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	715.500	0,98%
A2A SPA	711.875	0,98%
UNICREDIT SPA	705.794	0,97%
GEOX SPA	691.200	0,95%
LINDT + SPRUENGLI AG REG	665.468	0,91%
SAINSBURY (J) PLC	657.060	0,90%
ACTELION LTD	623.232	0,85%
MOBISTAR SA	620.960	0,85%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	601.450	0,82%

BELGACOM SA	600.000	0,82%
POSTNL NV	566.285	0,78%
AGFA GEVAERT NV	558.900	0,77%
VERBUND AG	550.620	0,76%
TELEKOM AUSTRIA AG	496.710	0,68%
VITROLIFE AB	488.273	0,67%
VODAFONE GROUP PLC	461.155	0,63%
STORA ENSO OYJ R SHS	453.535	0,62%
UNIPOLSAI SPA B SAVING S	447.200	0,61%
AXELERO S.P.A.	440.000	0,60%
RSA INSURANCE GROUP PLC	429.641	0,59%
STEFANEL SPA	421.458	0,58%
STOCKMANN OYJ ABP B SHARE	413.559	0,57%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	413.316	0,57%
PORTUGAL TELECOM SGPS SA REG	412.800	0,57%
EXPRIVIA SPA	403.394	0,55%
BANCA MPS	393.634	0,54%
BANG + OLUFSEN A/S	387.900	0,53%
BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA	387.570	0,53%
CNH INDUSTRIAL NV	385.250	0,53%
OPAP SA	380.952	0,52%
<b>Totale</b>	<b>60.829.805</b>	<b>83,37%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>9.302.895</b>	<b>12,75%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>70.132.700</b>	<b>96,12%</b>

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	22.485.026	40.761.142	6.073.232	372.642
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>22.485.026</b> <b>30,8</b>	<b>40.761.142</b> <b>55,9</b>	<b>6.073.232</b> <b>8,3</b>	<b>372.642</b> <b>0,5</b>

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	27.073.185	36.545.624	6.073.233	
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>27.073.185</b> <b>37,1</b>	<b>36.545.624</b> <b>50,1</b>	<b>6.073.233</b> <b>8,3</b>	

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	4.087.959	4.118.208
Titoli di capitale Parti di OICR	20.181.169	20.560.626
<b>Totale</b>	<b>24.269.128</b>	<b>24.678.834</b>

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	440.000	658		
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>440.000</b> <b>0,6</b>	<b>658</b> <b>0,0</b>		

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	470.275	
<b>Totale</b>	<b>470.275</b>	

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

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

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>330</b>
- Liquidità disponibile in divise estere	330
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>7.992.003</b>
- Vendite di strumenti finanziari	299.847
- Vend/Acq di divisa estera a termine	7.692.156
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-7.719.656</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-7.719.656
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>272.677</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>2.514.162</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	2.514.162
<b>Altre</b>	<b>43.513</b>
- Dividendi da incassare	43.513
<b>Totale altre attività</b>	<b>2.557.675</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	4.648.311
- Finanziamenti in GBP	70.554
- Finanziamenti in DKK	28.945
- Finanziamenti in CHF	28.790

**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	02/01/2015	<b>-8.429</b>
Rimborsi	02/01/2015	-8.429
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>8.429</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>132.261</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	5.240
- Provvigioni di gestione	121.091
- Ratei passivi su finanziamenti	5.930
<b>Altre</b>	<b>10.181</b>
- Società di revisione	7.020
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>142.442</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.162.814,392 pari al 42,26% del totale per la Classe A1
- n. 181.751,974 pari al 93,97% del totale per la Classe A2

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

- n. 2.729,512 pari allo 0,05% del totale per la Classe A1
- n. 38.301,898 pari al 19,80% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>					
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>	
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>63.421.329</b>	<b>32.386.541</b>	<b>35.774.668</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	13.140.484	39.897.081	4.405.396	
	- sottoscrizioni singole	13.140.484		4.405.396	
	- piani di accumulo - switch in entrata				
	b) risultato positivo della gestione	2.808.385	11.581.927	3.442.431	
Decrementi	a) rimborsi	13.890.048	20.444.220	11.235.954	
	- riscatti	13.890.048		11.235.954	
	- piani di rimborso - switch in uscita				
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione				
	<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>65.480.150</b>	<b>63.421.329</b>	<b>32.386.541</b>

<b>Variazioni del patrimonio netto A2</b>					
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>	
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>7.733.281</b>	<b>6.265.703</b>	<b>1.647.286</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.581.298	972.524	5.129.299	
	- sottoscrizioni singole	2.581.298		5.129.299	
	- piani di accumulo - switch in entrata				
	b) risultato positivo della gestione	580.740	2.210.279	368.717	
Decrementi	a) rimborsi	8.339.888	1.715.224	879.599	
	- riscatti	8.339.888		879.599	
	- piani di rimborso - switch in uscita				
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione				
	<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>2.555.431</b>	<b>7.733.281</b>	<b>6.265.703</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.248	0,002
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	6.073.232		-4.661.204	1.412.028	28.790	8	28.798
Corona Danese	810.164			810.164	28.945	33	28.978
Euro	56.932.064		8.176.625	65.108.689	4.648.311	150.470	4.798.781
Lira Sterlina	4.325.736		-685.399	3.640.337	70.554	259	70.813
Corona Norvegese			195	195			
Corona Svedese	1.991.505		19	1.991.524		101	101
Dollaro Statunitense			115	115			
<b>TOTALE</b>	<b>70.132.701</b>		<b>2.830.351</b>	<b>72.963.052</b>	<b>4.776.600</b>	<b>150.871</b>	<b>4.927.471</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.771.061</b>	<b>27.752</b>	<b>3.625.110</b>	<b>239.351</b>
1. Titoli di debito	30.249			
2. Titoli di capitale	1.740.812	27.752	3.625.110	239.351
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-334.317</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-334.317	
3. Parti di OICR				

**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

<b>Risultato degli strumenti finanziari derivati</b>				
	<b>Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)</b>		<b>Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)</b>	
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-11.095 -11.095		-113.230 -113.230	
<b>Altre operazioni</b> future opzioni swap				

**Sezione II – Depositi bancari**

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

**Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari****III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

<b>Risultato della gestione cambi</b>		
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-93.648	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-30.615	-5.914
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-1.426</b>	<b>-1.089</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Franco Svizzero	-12
- c/c denominati in Corona Danese	-33
- c/c denominati in Euro	-13.243
- c/c denominati in Lira Sterlina	-281
- c/c denominati in Corona Svedese	-101
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	6.163
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-7.507</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

**Sezione IV – Oneri di gestione****IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO**

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	2.728	3,93						
1) Provvigioni di gestione	A2	213	3,98						
provvigioni di base	A1	1.389	2,00						
provvigioni di base	A2	48	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	1.339	1,93						
provvigioni di incentivo	A2	165	3,08						
3) Compenso della banca depositaria	A1	59	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	4	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>2.798</b>	<b>4,02</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>218</b>	<b>4,07</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	A1	32		0,1					
- su titoli azionari	A2	2		0,0					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									

- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		8			0,8			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>2.838</b>	<b>4,09</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>220</b>	<b>4,11</b>					

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

#### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>1.205</b>
- C/C in euro	1.202
- C/C in Corona Norvegese	2
- C/C in altre divise estere	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>62.560</b>
- Sopravvenienze Attive	62.547
- Ricavi Vari	13
<b>Oneri</b>	<b>-36.375</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-256
- Commissione su operatività in titoli	-33.298
- Spese Bancarie varie	-1.770
- Sopravvenienza Passiva	-664
- Spese Varie	-387
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>27.390</b>

#### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-10.312
<b>Totale imposte</b>	<b>-10.312</b>

#### Parte D – Altre informazioni

##### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	A	CHF	1.400.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	7.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	GBP	570.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	13.000.000	2	7,2
DIVISA A TERMINE	A	GBP	1.767.000	5	0,6
DIVISA A TERMINE	V	CHF	8.400.000	2	4,6
DIVISA A TERMINE	V	GBP	1.340.000	3	0,7

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ST 210314	EUR	7
Future	ST 200614	EUR	7
Future	VG 210314	EUR	25
Future	VG 200614	EUR	25

## 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	4.377		4.377
Banche e imprese di investimento estere	29.041		29.041
Altre controparti	136		136

## 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

## 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

## 5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 15,33.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA ASIA PACIFICO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2014 il fondo ha avuto una *performance* pari al 9,83% per la classe A1 e pari al 10,99% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 8,43%.

Nel corso dell'anno il fondo ha mantenuto un posizionamento conservativo con un investimento medio in azioni nell'intorno del 84%.

In Asia, il mercato giapponese (+8,08%) ha beneficiato delle nuove politiche di allentamento monetario della banca centrale, che ad ottobre ha sorpreso positivamente il mercato annunciando un rinforzo dello stimolo monetario di circa 10 trilioni di yen. La crescita economica del paese (+0,2% nel 2014) ha tuttavia subito un arresto dovuto all'incremento dell'IVA che, contraendo i consumi, ha spinto il primo ministro Abe ad indire nuove elezioni e a rivedere il suo programma di rilancio economico. In Cina il mercato domestico è salito del 52%, sospinto dal rilassamento delle politiche monetarie, da nuove manovre fiscali e dai buoni dati di crescita (+7,4%), che hanno allontanato lo spettro di un rallentamento della crescita più deciso. Nel resto dell'Asia gli indici sono stati generalmente positivi registrando quasi dappertutto crescite a doppia cifra. Sono da segnalare i risultati di India (+37%) e Indonesia (+22%), favorite dalle elezioni politiche che hanno visto la nomina di due primi ministri riformatori che godono della fiducia dei mercati. Anche la Thailandia (+15%) ha beneficiato della risoluzione dell'*impasse* politica attraverso un golpe militare, nonostante una crescita economica inferiore al 1%. Molto positivo è stato pure il mercato filippino (+22%), mentre più contenute sono risultate le variazioni di Taiwan (+8%) e Australia (+1%). Hanno invece chiuso il 2014 in territorio negativo Malesia (-5,6%) e Sud Corea (-4,7%).

Negli altri mercati emergenti i ribassi dei prezzi delle materie prime e del petrolio hanno influito negativamente sui corsi azionari di Brasile (-2,9%) e Russia (-7,1%), incidendo profondamente sulla crescita del PIL (rispettivamente +0,2% e +0,5%), mentre il mercato azionario sudafricano ha registrato una *performance* del +7,6% nonostante la crescita economica (+1,4%) nel 2014 sia stata la più bassa degli ultimi 7 anni.

A livello geografico si è continuato a privilegiare il mercato giapponese, che a fine anno rappresentava circa il 64% del fondo, a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. E' stato proprio il sovrappeso del Giappone a determinare la *performance* del fondo superiore a quella del parametro di riferimento.

Tra i mercati meno rappresentati in portafoglio si possono citare India, Taiwan, Sud Corea, Singapore e l'Australia. Una leggera sovrapponderazione è stata riservata al mercato cinese, dove sono stati accumulati titoli legati ai consumi interni in un'ottica di investimento di lungo periodo, mentre è stato mantenuto il sottopeso sul settore finanziario.

A livello settoriale, il fondo è rimasto molto diversificato, con gli investimenti principali nei settori dell'*information technology*, delle banche e assicurazioni, dei beni strumentali per l'industria e del consumo discrezionale. Sono stati invece sottopesati il settore energetico e quelli legati ai consumi non ciclici e alla domanda domestica giapponese.

A livello valutario, la copertura sull'esposizione allo yen giapponese si è attestata mediamente al 60%, mentre la copertura del dollaro australiano è stata ridotta al 60% circa dell'esposizione in titoli.

### PROSPETTIVE

Per quanto riguarda i mercati emergenti asiatici, alle quotazioni attuali di mercato l'atteggiamento del fondo resta prudente.

La crescita economica, pur superiore a quella del blocco occidentale più avanzato, non sembra poter procedere a tassi sufficientemente robusti, capaci di sostenere valutazioni ormai piuttosto care. Questa condizione, soprattutto per quei mercati che hanno avuto rendimenti recenti ben oltre la media storica, è intesa come elemento di vulnerabilità in caso di rallentamento congiunturale o di eventi più critici.

Esistono tuttavia riserve di valore in titoli selezionati e buone opportunità di investimento in un'ottica temporale di medio-lungo periodo.

## AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2014

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>26.976.939</b>	<b>91,3</b>	<b>23.689.193</b>	<b>88,5</b>
A1. Titoli di debito	394.230	1,3	1.717.757	6,3
A1.1 titoli di Stato			1.496.325	5,5
A1.2 altri	394.230	1,3	221.432	0,8
A2. Titoli di capitale	25.294.916	85,6	20.696.603	77,4
A3. Parti di OICR	1.287.793	4,4	1.274.833	4,8
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>58.487</b>	<b>0,2</b>	<b>93.577</b>	<b>0,4</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	58.487	0,2	93.577	0,4
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>21.692</b>	<b>0,1</b>	<b>19.538</b>	<b>0,1</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	21.692	0,1	19.538	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>1.604.559</b>	<b>5,4</b>	<b>1.757.600</b>	<b>6,6</b>
F1. Liquidità disponibile	931.578	3,1	1.401.988	5,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.968.804	43,9	10.191.225	38,1
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.295.823	-41,6	-9.835.613	-36,8
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>898.832</b>	<b>3,0</b>	<b>1.183.733</b>	<b>4,4</b>
G1. Ratei attivi	4.177	0,0	7.266	0,0
G2. Risparmio di imposta	878.948	2,9	1.155.928	4,3
G3. Altre	15.707	0,1	20.539	0,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>29.560.509</b>	<b>100,0</b>	<b>26.743.641</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>5.433</b>	
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>66.046</b>	<b>101</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	66.046	101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>57.682</b>	<b>50.665</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.692	43.024
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.990	7.641
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>129.161</b>	<b>50.766</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>29.431.348</b>	<b>26.692.875</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	5.184.252,528	5.043.427,065
A2 Numero delle quote in circolazione	1.010.219,995	1.134.856,673
A1 Valore complessivo netto della classe	24.491.903	21.693.889
A2 Valore complessivo netto della classe	4.939.445	4.998.986
A1 Valore unitario delle quote	4,724	4,301
A2 Valore unitario delle quote	4,889	4,405

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	740.900,202
Quote rimborsate	600.074,739

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	419.501,933
Quote rimborsate	544.138,611

**AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	32.104	12.530
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	432.703	319.477
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	4.375	
A2.2 Titoli di capitale	823.104	1.055.888
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	56.267	11.975
A3.2 Titoli di capitale	1.834.657	2.608.631
A3.3 Parti di O.I.C.R.	12.960	28.080
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-740	-3.839
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.195.430</b>	<b>4.032.742</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		3.634
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-35.090	12.593
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-35.090</b>	<b>16.227</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-11.125	41.189
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

## AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2014

## SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-241.056	1.995.141
E1.2 Risultati non realizzati	4	-58
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-11.415	76.692
E2.2 Risultati non realizzati	333.325	-176.708
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-10.305	-71.895
E3.2 Risultati non realizzati	834	-6.685
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>3.220.602</b>	<b>5.906.645</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.416	-1.835
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>3.219.186</b>	<b>5.904.810</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-492.830	-756.947
di cui classe A1	-448.984	-625.855
di cui classe A2	-43.846	-131.092
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-23.045	-20.219
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.539	-6.202
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	593	593
I2. ALTRI RICAVI	225	3.449
I3. ALTRI ONERI	-28.296	-23.177
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>2.665.143</b>	<b>5.100.869</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.384	-1.799
di cui classe A1	-2.809	-1.412
di cui classe A2	-575	-387
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>2.661.759</b>	<b>5.099.070</b>
di cui classe A1	2.193.056	3.958.245
di cui classe A2	468.703	1.140.825

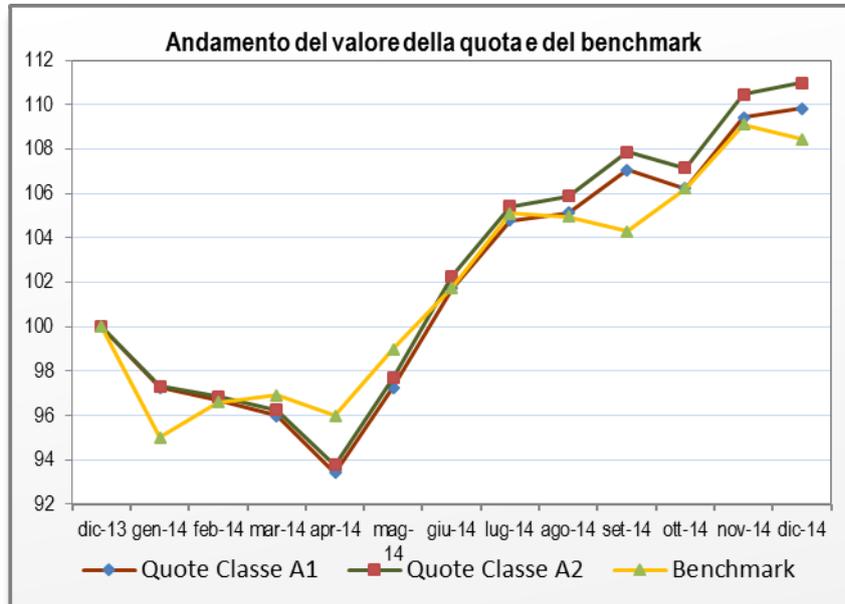
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

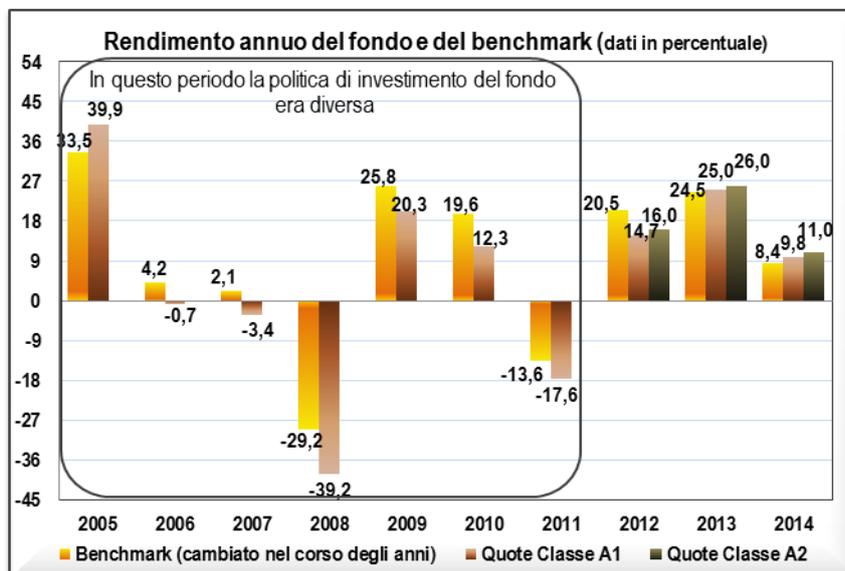
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark:* 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,301	4,405	334,277
Valore alla fine dell'esercizio	4,724	4,889	362,459
Valore minimo	4,075	4,075	305,211
Valore massimo	4,783	4,947	368,086
Performance nell'esercizio	9,83%	10,99%	8,43%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	5,90%	7,73%	6,37%
Quota Classe A2	5,90%	7,69%	6,41%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	13,50%	13,51%	11,29%
Sharpe ratio	0,72	0,81	0,74

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
GIAPPONE		19.176.560	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.981.786	
Altri paesi UE			1.287.793
HONG KONG		1.209.378	
AUSTRALIA		926.156	
COREA DEL SUD		913.357	
TAIWAN		675.035	
INDONESIA	394.230	78.911	
MALAYSIA		227.160	
SINGAPORE		110.920	
CAYMAN ISLANDS		54.140	
<b>TOTALE</b>	<b>394.230</b>	<b>25.353.403</b>	<b>1.287.793</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	394.230		
AGRARIO		40.059	
ALIMENTARE E AGRICOLO		58.487	
ASSICURATIVO		1.498.452	
BANCARIO		1.874.082	
CARTARIO ED EDITORIALE		105.086	
CEMENTIFERO		257.152	
CHIMICO		2.486.385	
COMMERCIO		1.740.996	
COMUNICAZIONI		2.163.433	
ELETTRONICO		6.644.577	
FINANZIARIO		1.510.102	1.287.793
IMMOBILIARE EDILIZIO		1.079.627	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.685.095	
MINERALE E METALLURGICO		1.173.789	
TESSILE		52.552	
DIVERSI		2.983.529	
<b>TOTALE</b>	<b>394.230</b>	<b>25.353.403</b>	<b>1.287.793</b>

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.287.795	4,36%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	660.776	2,24%
T+D HOLDINGS INC	615.475	2,08%
NOMURA HOLDINGS INC	556.100	1,88%
SONY CORP	538.041	1,82%
RESONA HOLDINGS INC	427.278	1,45%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	423.217	1,43%
NTT URBAN DEVELOPMENT CORP	400.048	1,35%
HOSIDEN CORP	396.254	1,34%
ROHM CO LTD	375.061	1,27%
MITSUMI ELECTRIC CO LTD	370.043	1,25%
ADVANTEST CORP	367.309	1,24%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	360.266	1,22%
MS+AD INSURANCE GROUP HOLDIN	355.069	1,20%
DAIICHI SANKYO CO LTD	351.052	1,19%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	334.421	1,13%
NINTENDO CO LTD	321.171	1,09%
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	311.480	1,05%
FUJITSU LTD	301.710	1,02%
TOYOTA MOTOR CORP	281.056	0,95%
TDK CORP	281.048	0,95%
TOKYU REIT INC	270.388	0,92%
NTT DOCOMO INC	261.766	0,89%
INDOGB 11/06.32 8.25%	261.457	0,88%
AEON CO LTD	259.892	0,88%
TOKUYAMA CORPORATION	258.137	0,87%
SUMCO CORP	257.748	0,87%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	257.379	0,87%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	237.025	0,80%
mitsui chemicals	236.892	0,80%
MABUCHI MOTOR CO LTD	225.240	0,76%
SANKYO CO LTD	205.766	0,70%
SUMITOMO BAKELITE	204.340	0,69%
RICOH CO LTD	203.121	0,69%
MAZDA MOTOR CORP	201.599	0,68%
RENASAS ELECTRONICS CORP	198.930	0,67%
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	191.407	0,65%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	191.387	0,65%
JFE HOLDINGS INC	191.227	0,65%
TOKYO BROADCASTING SYSTEM	185.795	0,63%
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	180.768	0,61%
YAMAHA CORP	180.472	0,61%
FUTABA CORPORATION	176.852	0,60%
FURUKAWA ELECTRIC CO	171.637	0,58%
KANEKA CORP	169.571	0,57%
TOSHIBA CORP	169.372	0,57%
HITACHI ZOSEN CORP	169.199	0,57%
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	165.057	0,56%
AVEX GROUP HOLDINGS INC	164.818	0,56%
UNY CO LTD	157.879	0,53%
SHARP CORP	156.872	0,53%
OBAYASHI CORP	156.369	0,53%
KONICA MINOLTA INC	155.116	0,53%
EBARA CORP	150.592	0,51%
<b>Totale</b>	<b>15.938.740</b>	<b>53,92%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>11.096.686</b>	<b>37,54%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>27.035.426</b>	<b>91,46%</b>

## 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				394.230
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri			21.016.073	4.278.843
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		1.287.793		
<b>Totali:</b>  - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		<b>1.287.793</b>  4,4	<b>21.016.073</b>  71,1	<b>4.673.073</b>  15,8

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.287.793		21.016.073	4.673.073
<b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>1.287.793</b>  4,4		<b>21.016.073</b>  71,1	<b>4.673.073</b>  15,8

-> Borsa valori di TAIWAN SE  
-> Borsa valori di HONG KONG  
-> Borsa valori di SINGAPOUR SE  
-> Borsa valori di KUALA LUMPUR SE

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		1.500.700
Titoli di capitale Parti di OICR	116.531 6.478.332	4.538.917
<b>Totale</b>	<b>6.594.863</b>	<b>6.039.617</b>

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				58.487
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>				<b>58.487</b> <b>0,2</b>

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Rupia Indonesiana			394.230

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	21.692		
Altre operazioni future opzioni swap			

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>931.578</b>
- Liquidità disponibile in euro	796.077
- Liquidità disponibile in divise estere	135.501
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>12.968.804</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	12.944.426
- Margini di variazione da incassare	24.378
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-12.295.823</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-12.278.882
- Margini di variazione da versare	-16.941
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.604.559</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>4.177</b>
- Su liquidità disponibile	39
- Su titoli di debito	4.138
Risparmio di imposta	<b>878.948</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	878.948
<b>Altre</b>	<b>15.707</b>
- Dividendi da incassare	15.707
<b>Totale altre attività</b>	<b>898.832</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in AUD	3.367
- Finanziamenti in YEN	2.066
- Finanziamenti in GBP	-
- Finanziamenti in ...	-
- Finanziamenti in ...	-

**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	02/01/2015	<b>66.046</b>
Rimborsi	02/01/2015	66.046
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>66.046</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>48.692</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.183
- Provvigioni di gestione	46.372
- Ratei passivi su finanziamenti	137
<b>Altre</b>	<b>8.990</b>
- Società di revisione	5.829
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>57.682</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 2.742.461,032 pari al 52,90% del totale per la Classe A1
- n. 964.856,575 pari al 95,51% del totale per la Classe A2

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

- n. 4.701,00 pari allo 0,09% del totale per la Classe A1
- n. 10.658,708 pari all' 1,06% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>28/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>21.693.889</b>	<b>14.780.695</b>	<b>22.987.070</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.200.376	27.482.694	10.803.392
	- sottoscrizioni singole	3.200.376		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.193.056	3.958.245	2.100.287
Decrementi	a) rimborsi	2.595.418	24.527.745	21.110.053
	- riscatti	2.595.418		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>24.491.903</b>	<b>21.693.889</b>	<b>14.780.695</b>

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2014	30/12/2013	28/12/2012
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>4.998.986</b>	<b>4.616.373</b>	<b>9.209</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.843.998	891.739	4.708.029
	- sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata	1.843.998		
	b) risultato positivo della gestione	468.703	1.140.825	368.151
Decrementi	a) rimborsi	2.372.242	1.649.951	487.016
	- riscatti - piani di rimborso - switch in uscita	2.372.242		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>4.939.445</b>	<b>4.998.986</b>	<b>4.616.373</b>

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	2.384	0,008
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA			
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	1.287.793 4,8			
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	926.156		-502.563	423.593	3.367	112	3.479
Euro	1.287.793		12.394.134	13.681.927		123.589	123.589
Dollaro di Hong Kong	3.163.501		7.915	3.171.416		11	11
Rupia Indonesiana	473.140		4.138	477.278			
Yen Giapponese	19.198.253		-9.511.853	9.686.400	2.066	14	2.080
Won Sudcoreano	913.358		9.692	923.050			
Ringgit Malesia	227.160		97.883	325.043			
Dollaro di Singapore	192.723		2.889	195.612			
Nuovo Dollaro Taiwan	675.034		854	675.888			
Dollaro Statunitense			302	302		1	1
<b>TOTALE</b>	<b>27.057.118</b>		<b>2.503.391</b>	<b>29.560.509</b>	<b>5.433</b>	<b>123.727</b>	<b>129.160</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>827.479</b>	<b>136.884</b>	<b>1.903.884</b>	<b>409.213</b>
1. Titoli di debito	4.375		56.267	35.273
2. Titoli di capitale	823.104	136.884	1.834.657	373.940
3. Parti di OICR			12.960	
- aperti armonizzati			12.960	
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-35.090</b>	<b>12.661</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-35.090	12.661
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>-740</b>		<b>-11.117</b>	
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-740		-11.117	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>			<b>-8</b>	
future			-8	
opzioni				

swap				
------	--	--	--	--

## Sezione II – Depositi bancari

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

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-241.056	4
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-11.415	333.325
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-10.305</b>	<b>834</b>

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-206
- c/c denominati in Euro	-2.949
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-16
- c/c denominati in Yen Giapponese	-24
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-19
- Interessi Pass. in EUR anno precedente C.Corrente	1.795
- Interessi Pass. in HKD anno precedente C.Corrente	2
- Interessi Pass. in JPY anno precedente C.Corrente	1
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.416</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	449	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	44	0,94						
provvigioni di base	A1	449	2,00						
provvigioni di base	A2	42	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	-	0,00						

provvigioni di incentivo	A2	2	0,04						
3) Compenso della banca depositaria	A1	19	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	4	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>477</b>	<b>2,12</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>50</b>	<b>1,06</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	A1	18	0,2						
- su titoli azionari	A2	3	0,1						
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			3,9				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>496</b>	<b>2,21</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>53</b>	<b>1,12</b>						

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>594</b>
- C/C in euro	542
- C/C in Dollaro Australiano	52
<b>Altri ricavi</b>	<b>225</b>
- Retrocessioni da altre SGR	23
- Sopravvenienze Attive	141
- Ricavi Vari	61
<b>Oneri</b>	<b>-28.296</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-192
- Commissione su operatività in titoli	-20.487
- Spese Bancarie varie	-2.529
- Sopravvenienza Passiva	-3.541
- Spese Varie	-1.547
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-27.477</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-3.384
<b>Totale imposte</b>	<b>-3.384</b>

### Parte D – Altre informazioni

#### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	A	JPY	163.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	AUD	750.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.550.000.000	1

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	3.660.000	5	1,8
DIVISA A TERMINE	A	JPY	1.475.000.000	1	38,2
DIVISA A TERMINE	V	AUD	2.960.000	4	1,9
DIVISA A TERMINE	V	JPY	115.000.000	2	1,6

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

Tipo operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	TP 111214	JPY	6

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

Descrizione valore	Sottostante	Divisa	Controvalore	Quantità	Numero operazioni
--------------------	-------------	--------	--------------	----------	-------------------

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
TOPIX INDEX	TP 120315	JPY	581.561	6	-6

## 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	12		12
Banche e imprese di investimento estere	3.971		3.971
Altre controparti	16.674		16.674

## 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

## 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

## 5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 9,65



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA ITALIA

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 4,24% per la classe A1 e al 5,35% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 4,80%.

L'esposizione azionaria del fondo è stata incrementata in maniera graduale dall'85% del primo semestre al 97% di fine anno. Tale incremento è stato ritenuto opportuno in ragione dell'andamento del mercato azionario italiano, dove l'iniziale fase di rialzo è stata affievolita da una crisi di fiducia alimentata dal susseguirsi di macroeconomici deboli, dall'acuirsi di tensioni geopolitiche e da una manovra monetaria della BCE ritenuta poco incisiva.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentassero potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. In particolare, in termini settoriali, l'esposizione al settore finanziario è stata dapprima incrementata attraverso l'adesione agli aumenti di capitale che hanno coinvolto le maggiori banche e successivamente mantenuta, attraverso un ribilanciamento dei titoli bancari più sacrificati nelle fasi acute della correzione.

Sul settore delle telecomunicazioni, inoltre, è stata mantenuta una esposizione rilevante, sia per la stabilità dei flussi di cassa sia per i benefici attesi sulle dinamiche reddituali derivanti dal processo di consolidamento e dalla crescente domanda dei servizi dati forniti. D'altro canto l'assenza dal comparto delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di possibile rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero, indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio.

La presenza nel capitale di società a media e piccola capitalizzazione con solide opportunità di crescita è rimasta un tratto distintivo della composizione del fondo.

### PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario italiano nel 2015 sarà fortemente condizionato dall'efficacia della politica monetaria di espansione quantitativa che la BCE adotterà. Cruciale sarà, infatti, la prevenzione dei rischi insiti in uno scenario deflazionistico, che penalizzerebbe in particolare le economie, come quella italiana, caratterizzate dall'elevato rapporto debito/PIL.

In tale contesto, una politica fiscale meno restrittiva e piuttosto orientata a favorire la ripartenza di consumi e investimenti, è una condizione necessaria e inevitabile per non vanificare i benefici della politica di stimolo monetario. L'impatto di un euro debole e della discesa dei prezzi del petrolio saranno fattori che avranno un impatto positivo sulla ripresa economica, compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica.

L'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata in termini settoriali, da una componente difensiva (*telecom*) e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con elevato potenziale di rialzo (settore finanziario, settore industriale) risulta adeguata a cogliere le opportunità derivanti dalla lenta inversione di tendenza del ciclo economico.

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>44.014.462</b>	<b>94,4</b>	<b>36.567.592</b>	<b>91,2</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	44.014.462	94,4	36.567.592	91,2
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>650.269</b>	<b>1,4</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	650.269	1,4	1	0,0
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>487.269</b>	<b>1,0</b>	<b>15</b>	<b>0,0</b>
F1. Liquidità disponibile	17		15	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	487.252	1,0		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.455.784</b>	<b>3,2</b>	<b>3.532.184</b>	<b>8,8</b>
G1. Ratei attivi	28		9	
G2. Risparmio di imposta	1.455.756	3,2	3.532.175	8,8
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>46.607.784</b>	<b>100,0</b>	<b>40.099.792</b>	<b>100,0</b>

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2014**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>234.956</b>	<b>1.209.762</b>
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>51.768</b>	<b>5.834</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	51.768	5.834
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>90.696</b>	<b>241.476</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	81.705	229.949
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.991	11.527
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>377.420</b>	<b>1.457.072</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>46.230.364</b>	<b>38.642.720</b>
A1 Numero delle quote in circolazione	2.463.241,325	2.137.125,799
A2 Numero delle quote in circolazione	26.861,145	32.638,605
A1 Valore complessivo netto della classe	45.715.062	38.048.379
A2 Valore complessivo netto della classe	515.302	594.342
A1 Valore unitario delle quote	18,559	17,804
A2 Valore unitario delle quote	19,184	18,210

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1**

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	949.480,527
Quote rimborsate	623.365,001

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2**

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	86.168,085
Quote rimborsate	91.945,545

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	820.391	513.863
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	290.502	1.534.708
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	1.685.804	8.653.482
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.340	300
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.793.357</b>	<b>10.702.353</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-43.261	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-43.261</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1.RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-36.660	130.450
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1.INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2014**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		11
E3.2 Risultati non realizzati	2	-1
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>2.713.438</b>	<b>10.832.813</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.137	-14.420
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>2.712.301</b>	<b>10.818.393</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.805.827	-1.412.707
di cui classe A1	-1.781.859	-1.390.253
di cui classe A2	-23.968	-22.454
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-42.748	-29.647
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.151	-1.438
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.539	-10.089
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.112	9
I2. ALTRI RICAVI	332	577
I3. ALTRI ONERI	-12.780	-13.880
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>842.700</b>	<b>9.351.218</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.969	-688
di cui classe A1	-3.912	
di cui classe A2	-57	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>838.731</b>	<b>9.350.530</b>
di cui classe A1	751.992	9.173.412
di cui classe A2	86.739	177.118

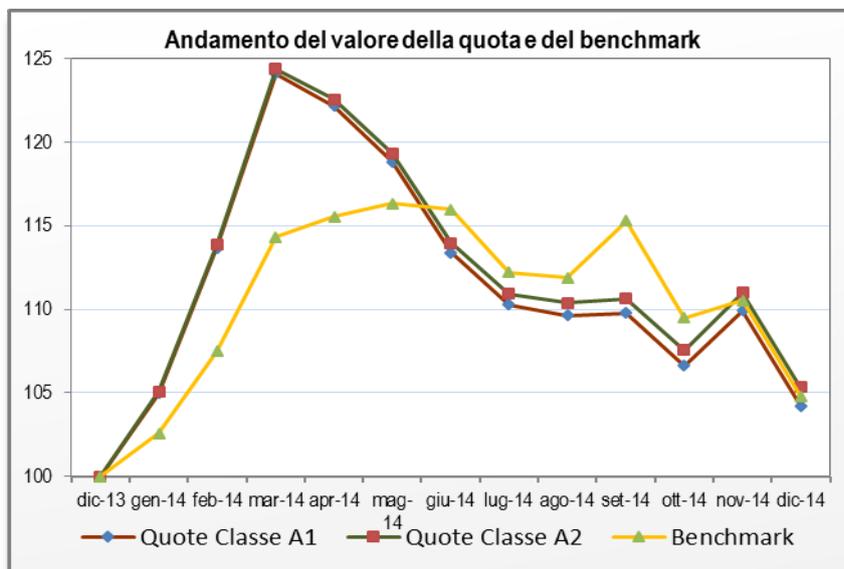
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

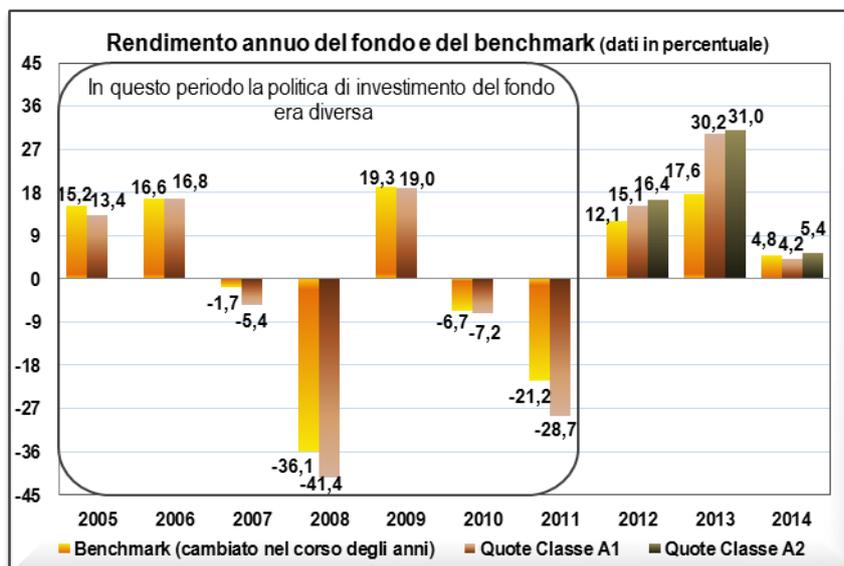
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

*Benchmark:* 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	17,804	18,210	289,214
Valore alla fine dell'esercizio	18,559	19,184	303,096
Valore minimo	17,896	17,896	288,492
Valore massimo	22,513	23,084	351,380
Performance nell'esercizio	4,24%	5,35%	4,80%

**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	2014	2013	2012
Quota Classe A1	7,84%	7,60%	8,34%
Quota Classe A2	7,84%	7,54%	8,34%

**Altri indicatori relativi all'esercizio 2014**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	21,38%	21,37%	22,48%
Sharpe ratio	0,19	0,25	0,21

**ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

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

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto****Sezione I – Criteri di valutazione**

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

**Sezione II – Le attività****AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI**

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		37.713.906	
REGNO UNITO		3.216.000	
LUSSEMBURGO		3.031.325	
PAESI BASSI O OLANDA		703.500	
<b>TOTALE</b>		<b>44.664.731</b>	

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ALIMENTARE E AGRICOLO		106.991	
ASSICURATIVO		7.069.070	
BANCARIO		14.084.563	
CARTARIO ED EDITORIALE		567.595	
CEMENTIFERO		454.707	
CHIMICO		530.173	
COMMERCIO		157.575	
COMUNICAZIONI		5.560.126	
ELETTRONICO		919.531	
FINANZIARIO		2.248.655	
IMMOBILIARE EDILIZIO		26.510	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		8.076.950	
MINERALE E METALLURGICO		126.930	
TESSILE		482.965	
DIVERSI		4.252.390	
<b>TOTALE</b>		<b>44.664.731</b>	

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3.216.000	6,90%
FINMECCANICA SPA	2.861.950	6,14%
BANCA POPOLARE DI MILANO	2.656.080	5,70%
BANCO POPOLARE SC	2.178.956	4,68%
MEDIOBANCA SPA	2.166.400	4,65%
EXOR SPA	1.770.080	3,80%
TELECOM ITALIA RSP	1.768.425	3,79%
INTESA SANPAOLO RSP	1.545.000	3,32%
TELECOM ITALIA SPA	1.543.500	3,31%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.530.000	3,28%
UNIPOLSAI SPA-RSP	1.486.100	3,19%
UNIPOLSAI	1.407.420	3,02%
UBI BANCA SCPA	1.281.400	2,75%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	1.141.280	2,45%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	995.361	2,14%
UNICREDIT SPA	894.946	1,92%
A2A SPA	837.500	1,80%
REPLY SPA	791.700	1,70%
CNH INDUSTRIAL NV	703.500	1,51%
BANCA MPS	700.770	1,50%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	679.800	1,46%
BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA	672.660	1,44%
UNIPOLSAI SPA B SAVING S	652.720	1,40%
PININFARINA SPA	551.250	1,18%
AXELERO S.P.A.	550.000	1,18%
INTESA SANPAOLO	484.400	1,04%
ITALCEMENTI SPA	454.707	0,98%
FALCK RENEWABLES SPA	404.227	0,87%
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	375.000	0,81%
ANSALDO STS SPA	374.850	0,80%
FINCANTIERI CANTIERI NAVALI	367.670	0,79%
SAES GETTERS SPA	366.300	0,79%
EXPRIVIA SPA	355.835	0,76%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	350.200	0,75%
SAFILO GROUP SPA	344.960	0,74%
STEFANEL SPA	324.786	0,70%
SAIPEM SPA	306.775	0,66%
BIO ON S.P.A	301.500	0,65%
PIRELLI & C.	280.250	0,60%
AEFFE SPA	262.320	0,56%
MOLESKINE SPA	249.375	0,54%
PICCOLO CREDITO VALTELLINESE	237.900	0,51%
RETELIT SPA	221.901	0,48%
ENEL SPA	221.760	0,48%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	218.500	0,47%
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	218.430	0,47%
BANCA CARIGE SPA	200.669	0,43%
LANDI RENZO SPA	188.100	0,40%
MAILUP SPA	172.599	0,37%
CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	171.750	0,37%
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>44.664.731</b>	<b>95,83%</b>

**II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI****RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	37.063.637	6.950.825		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>37.063.637</b> <b>79,5</b>	<b>6.950.825</b> <b>14,9</b>		

**RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	44.014.462			
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>44.014.462</b> <b>94,4</b>			

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	16.480.134	11.009.570
<b>Totale</b>	<b>16.480.134</b>	<b>11.009.570</b>

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	650.269			
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
<b>Totali:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>650.269</b> <b>1,4</b>			

**II.3 TITOLI DI DEBITO**

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

**II.5 DEPOSITI BANCARI**

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

**II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>17</b>
- Liquidità disponibile in divise estere	17
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>487.252</b>
- Vendite di strumenti finanziari	487.252
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>487.269</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>28</b>
- Su liquidità disponibile	28
<b>Risparmio di imposta</b>	<b>1.455.756</b>
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.455.756
<b>Totale altre attività</b>	<b>1.455.784</b>

**Sezione III – Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EURO	234.956

**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	02/01/2015	<b>51.768</b>
Rimborsi	02/01/2015	51.768
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>51.768</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>81.705</b>
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.510
- Provvigioni di gestione	78.146
- Ratei passivi su finanziamenti	49
<b>Altre</b>	<b>8.991</b>
- Società di revisione	5.828
- Spese per pubblicazione	1.452
- Contributo di vigilanza Consob	1.711
<b>Totale altre passività</b>	<b>90.696</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 354.864,228 pari al 14,41% del totale per la Classe A1
- n. 4.169,786 pari al 15,52% del totale per la Classe A2

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

- n. 27.058,05 pari allo 1,10% del totale per la Classe A1
- n. 4.169,786 pari allo 15,52% del totale per la Classe A2

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

<b>Variazioni del patrimonio netto A1</b>				
		<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>	<b>30/12/2012</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>38.048.378</b>	<b>33.873.257</b>	<b>24.759.248</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	19.296.510	11.011.440	22.271.130
	- sottoscrizioni singole	19.296.510		22.271.130
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	751.992	9.173.412	4.752.797
Decrementi	a) rimborsi	12.381.818	16.009.731	17.909.918
	- riscatti	12.381.818		17.909.918
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>45.715.062</b>	<b>38.048.378</b>	<b>33.873.257</b>

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2014	30/12/2013	30/12/2012
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>594.341</b>	<b>856.948</b>	<b>668.185</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.801.834	513.278	581.075
	- sottoscrizioni singole	1.801.834		581.075
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
Decrementi	b) risultato positivo della gestione	86.739	177.118	170.649
	a) rimborsi	1.967.612	953.003	562.961
	- riscatti	1.967.612		562.961
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>515.302</b>	<b>594.341</b>	<b>856.948</b>

## 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 i ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	44.664.731		1.943.036	46.307.767	234.956	142.464	377.420
Dollaro Statunitense			17	17			
<b>TOTALE</b>	<b>44.664.731</b>		<b>1.943.053</b>	<b>46.607.784</b>	<b>234.956</b>	<b>142.464</b>	<b>377.420</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>290.502</b>		<b>1.685.804</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	290.502		1.685.804	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-43.261</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-43.261	
3. Parti di OICR				

**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

<b>Risultato degli strumenti finanziari derivati</b>				
	<b>Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)</b>		<b>Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)</b>	
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	<b>-3.340</b> -3.340		<b>-36.660</b> -36.660	
<b>Altre operazioni</b> future opzioni				

**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**

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

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-15.450
- Interessi in EUR anno precedente C.Corrente	14.313
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.137</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.782	3,79						
1) Provvigioni di gestione	A2	24	3,53						
provvigioni di base	A1	893	1,90						
provvigioni di base	A2	5	0,80						
provvigioni di incentivo	A1	889	1,89						
provvigioni di incentivo	A2	19	2,73						
3) Compenso della banca depositaria	A1	42	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,1						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A1</b>	<b>1.835</b>	<b>3,89</b>						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A2</b>	<b>25</b>	<b>3,63</b>						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	A1	11		0,1					
- su titoli azionari	A2	1		0,0					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									

9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			1,5			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A1</b>	<b>1.847</b>	<b>3,91</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)</b>	<b>A2</b>	<b>26</b>	<b>3,71</b>					

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

#### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>2.112</b>
- C/C in euro	2.112
<b>Altri ricavi</b>	<b>332</b>
- Sopravvenienze Attive	331
- Ricavi Vari	1
<b>Oneri</b>	<b>-12.780</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-46
- Commissione su operatività in titoli	-11.598
- Spese Bancarie varie	-459
- Sopravvenienza Passiva	-436
- Spese Varie	-241
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-10.336</b>

#### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-3.969
<b>Totale imposte</b>	<b>-3.969</b>

#### Parte D – Altre informazioni

##### 1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	ST 210314	EUR	4
Future	ST 200614	EUR	4

##### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	9.060		9.060
Banche e imprese di investimento estere	2.575		2.575

##### 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

##### 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

## **5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO**

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a -15,45.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 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"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 marzo 2014.
  
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
  
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori di AcomeA SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

**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. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)