



RELAZIONE ANNUALE al 30 dicembre 2015

dei fondi

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

AcomeA SGR S.p.A.

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Depositario

State Street Bank GmbH – Succursale Italia

Sede: Via Ferrante Aporti 10 – 20125 Milano

Nota illustrativa

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

Il documento si compone di due parti:

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

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

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Mercati azionari

Il quadro macroeconomico si è mantenuto globalmente contrastato.

Negli Stati Uniti la crescita ha mostrato segnali di rallentamento, in parte dovuti alla forza della divisa americana che ha reso meno competitive le esportazioni. Gli indicatori dell'attività economica manifatturiera sono scesi sotto la soglia dei 50 punti negli ultimi due mesi dell'anno, con la produzione industriale in decelerazione, mentre i servizi si sono confermati in fase di espansione. Per contro le vendite al dettaglio si sono mantenute robuste, grazie al miglioramento del mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione sceso al 5%, contro il 5,6% di fine 2014. La FED, a testimonianza del rafforzamento del percorso di crescita statunitense, nell'ultimo "meeting" di dicembre ha rialzato i tassi dello 0,25 per la prima volta dalla grande crisi finanziaria ed economica del 2008.

Nell'area euro, l'annuncio della BCE, di fine gennaio, del cosiddetto "Quantitative Easing" (ovvero di una politica di acquisto di attività finanziarie da parte della banca centrale con emissione di nuova moneta), ha rafforzato la politica monetaria espansiva volta a contenere la spirale deflazionistica alimentata dal calo delle materie prime.

Per gran parte del 2015, la crescita economica è stata debole e l'inflazione inferiore a quella auspicata dalla Banca Centrale Europea, la quale ha rivisto al ribasso le sue previsioni. Nell'ultimo trimestre l'attività economica ha peraltro registrato un miglioramento, come testimoniato dal rialzo dell'indice dei responsabili degli acquisti (PMI composito), salito a 53,9 in ottobre e poi fino a 54,3 in dicembre. Il deprezzamento dell'euro non ha generato effetti significativi sul volume delle esportazioni, probabilmente a causa del rallentamento del commercio globale, che ha attenuato gli effetti indiretti della politica monetaria.

Il Giappone è cresciuto dello 0,6%, sotto le attese, penalizzato per il secondo anno consecutivo dalla contrazione dei consumi; anche l'inflazione ha deluso le aspettative del mercato: lo 0,8% raggiunto nel 2015 è rimasto ben al di sotto del target del 2% fissato dalla banca centrale.

La continua decrescita dei salari reali ha reso il rilancio della domanda interna molto complicato; la demografia del paese, dove una buona parte dei consumi è riconducibile ai pensionati, ha continuato a rivelarsi un ostacolo difficile da superare anche per il volenteroso governo Abe. L'economia cinese è cresciuta del 6,9%, uno dei tassi di crescita più bassi nell'ultimo decennio; la circostanza non deve sorprendere: il paese sta, con molte difficoltà, gestendo la fase di transizione da un'economia fondata sugli investimenti in capitale fisico ad una più orientata alla domanda interna e ai servizi. Il rallentamento in corso è quindi di tipo strutturale e non ciclico e la svalutazione del renminbi è stata sintomatica della nuova realtà delle cose; nondimeno segnali molto incoraggianti giungono dalla continua espansione del settore terziario e dalla stabilizzazione di quello immobiliare. Al contempo la banca centrale ha intrapreso una politica monetaria accomodante i cui effetti saranno visibili solo nel corso del 2016.

Il rallentamento delle economie sviluppate e della Cina ha influito negativamente anche sulla crescita del resto dei mercati emergenti; i paesi più penalizzati sono stati quelli più legati al ciclo delle materie prime e del petrolio come Brasile (-3,7%) e Russia (-3,8%) mentre altrove si è assistito ad una sensibile riduzione del tasso di crescita. In controtendenza si è mossa l'India (+7,3%) la quale, essendo un importatore netto di materie prime, ha beneficiato della discesa dei prezzi delle stesse.

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

L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione espressa in valuta locale del -0,73%, mentre in Europa la dispersione delle performance è stata più accentuata. Il miglior mercato è risultato l'Italia (+12,66%), grazie al buon andamento del settore finanziario, seguito dal mercato tedesco (+9,56%) e da quello francese (+8,53%). In territorio negativo si sono invece collocati il mercato inglese (-4,93%), spagnolo (-7,15%), e in misura più contenuta quello svizzero (-1,84%).

Più accentuata la performance negativa della borsa greca che lasciato sul terreno il 23,58% per l'acuirsi della crisi politica.

In Asia i corsi azionari sono stati molto eterogenei; il Giappone (+9,9%) è stato il miglior mercato, seguito dalla Sud Corea (+2,4%); l'India (-0,8%) si è dimostrata molto difensiva mentre la Thailandia (-14%), Taiwan (-10,4%) e l'Indonesia (-12%) sono stati in vario modo penalizzati da una combinazione di deludenti risultati aziendali, rallentamenti macroeconomici ed incertezze politiche. L'Australia (-2,5%) ha risentito del ribasso del prezzo delle materie prime. L'indice rappresentativo dei titoli cinesi quotati ad Hong Kong ha chiuso l'anno con una perdita del 10,6%. La svalutazione del rublo ha favorito il mercato russo (+26%) mentre il Brasile (-13,3%) ha risentito della contrazione economica e dalla mancanza di fiducia da parte del mercato verso il governo.

Mercati obbligazionari

Anche nel corso del 2015 l'attività delle banche centrali dei paesi sviluppati ha avuto un impatto determinante sull'andamento dei principali mercati obbligazionari. Nel corso dei primi tre trimestri, la FED (la banca centrale americana) ha chiaramente comunicato l'intenzione di procedere con un primo aumento del tasso di riferimento (c.d. tasso sui "Fed funds"), mostrando però una certa esitazione che non ha mancato di creare volatilità nei mercati. Solo alla fine del quarto trimestre, infatti, è stata presa la decisione di muovere al rialzo del tasso di riferimento dopo sette anni di politica monetaria ultra-espansiva e dopo un anno e mezzo dall'annuncio, a metà del 2013, della fine dell'incremento degli acquisti sul mercato aperto di titoli di stato e di titoli legati al settore dei mutui ipotecari (il c.d. "tapering"). In risposta all'incertezza di questo periodo, a fronte di attese degli analisti per uno o due rialzi di 25 punti base, il tasso a due anni sui titoli governativi americani si è mosso in una banda di circa 70 punti base (tra 0,4% a fine gennaio a 1,1% a fine dicembre), mentre il tasso a 10 anni si è mosso in una banda più ampia di quasi 100 punti base, compresa tra un minimo di 1,65% di fine gennaio ed un massimo di 2,5% di metà giugno. La decisione di procedere al rialzo è dipesa in particolar modo dalla riduzione del tasso di disoccupazione (sceso al 5%, benché a fronte di una persistente debolezza del tasso di partecipazione della forza lavoro) e dalla dichiarata necessità di ricostituire spazi di manovra per la politica monetaria tradizionale -la possibilità di diminuire i tassi di interesse- qualora ce ne sia bisogno in futuro.

In Europa, già all'inizio dell'anno sono state confermate le attese per l'avvio da parte della Banca Centrale Europea di un programma di espansione monetaria (*Quantitative Easing*, o QE), simile a quello attuato negli Stati Uniti negli anni scorsi, benché maggiormente incentrato sui titoli di stato. L'acquisto di titoli pubblici è avvenuto al ritmo di 60 miliardi al mese ed è effettuato sulla base della quota di ogni banca centrale nazionale nel capitale della BCE. Il difetto di questo piano è che gli acquisti sono in capo alle banche centrali nazionali dei singoli Paesi interessati per una quota pari all'80% del totale e pertanto il rischio realmente condiviso a livello europeo tra Banche nazionali e BCE sarà pari al massimo al 20% dell'operazione. Ciò nonostante, l'effetto della decisione è stato subito favorevole ai titoli dei paesi periferici (Italia e Spagna, in particolare) ed il differenziale dei rendimenti dei titoli di questi paesi verso quelli dei titoli tedeschi si è inizialmente ridotto. Per fare un esempio, il differenziale Btp-Bund sulla scadenza decennale si è ridotto a meno di cento punti base, un livello che non si registrava dal 2010. Verso la fine di aprile, un sensibile rialzo dei rendimenti sui titoli tedeschi, innescato anche dalle attese dell'imminente rialzo dei tassi negli USA, ha portato al rialzo tutte le curve dei tassi europei, facendo così diminuire i prezzi dei titoli obbligazionari, in particolar modo di quelli a media e lunga scadenza. Nel secondo semestre, nonostante la crisi legata alle elezioni in Grecia e le tensioni seguite alla svalutazione dello yuan cinese nei confronti del dollaro - due eventi che hanno eroso in parte la propensione verso gli investimenti più rischiosi -, i mercati obbligazionari non sono comunque riusciti a recuperare i massimi segnati nel primo trimestre. A livello politico, in Europa permane una situazione di divergenza di vedute a livello politico sulla via migliore per uscire dalla attuale crisi, con la Germania che insiste, benché in modo più velato rispetto agli anni scorsi, nel sottolineare la necessità di un risanamento dei conti pubblici anche a scapito della crescita economica, mentre gli altri partner europei continuano a propendere per l'attuazione di politiche di incremento della spesa pubblica, nonostante l'elevato peso già raggiunto dai debiti pubblici in relazione al PIL.

I titoli obbligazionari di molti Paesi Emergenti, dopo un ottimo inizio d'anno sostenuto dalla cautela della FED riguardo al rialzo dei tassi di interesse, hanno successivamente sofferto, non solo a causa della prosecuzione della forza del dollaro (la svalutazione delle monete locali rende più onerosa la restituzione dei capitali ricevuti in prestito), ma anche a causa dell'interpretazione che i mercati finanziari hanno dato della svalutazione dello yuan nei confronti del dollaro, ovvero il fatto che la

Cina non sia più in grado di crescere ai ritmi degli anni passati. Questa situazione potrebbe implicare che le esportazioni di materie prime verso la Cina da parte dei Paesi Emergenti saranno sensibilmente inferiori nel futuro, con evidenti effetti, per questi paesi, sia sulla domanda aggregata, sia, tramite questa, sui conti pubblici. Anche le banche centrali di questi paesi hanno giocato un ruolo importante: in alcuni paesi (Brasile e Sud Africa) gli istituti centrali si sono trovati costretti, nonostante la debolezza dell'economia, ad aumentare i tassi di interesse, al fine di evitare un eccessivo indebolimento della valuta, senza peraltro particolare successo; in altri paesi (Russia, Indonesia, Cina), il taglio dei tassi di interesse effettuato per cercare di dare un maggior stimolo alla economia domestica non ha dato benefici tangibili.

Per quanto riguarda la performance dell'intero 2015 nei vari segmenti di mercato, i titoli di stato USA hanno chiuso l'anno con una performance positiva (+0,83% in dollari, +12,3% in euro), mentre i titoli governativi dell'area euro hanno avuto un rendimento complessivo del 1,64%, con le performance dei vari paesi che hanno mostrato una minore dispersione rispetto agli anni scorsi (+1,7% per la Spagna, +4,81% per l'Italia e +0,32% per Germania). I titoli societari dell'indice USA hanno avuto una performance negativa (-0,63% in dollari, +10,68% in euro) e quelli dell'area euro hanno avuto egualmente una performance negativa, pari a -0,43%. I titoli dei Paesi Emergenti in valuta locale hanno mostrato nel complesso un rendimento positivo (+3,98% quelli governativi e +3,70 quelli societari), ma la svalutazione delle divise ha pesato sul rendimento in euro (rispettivamente -1,99% e +1,78%). I titoli dei Paesi Emergenti in divise forti (essenzialmente euro e dollaro) hanno mostrato performance in euro considerevoli (+11,04% quelli governativi e +6,08% quelli corporate), essenzialmente per l'apprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro.

Per quanto riguarda il mercato monetario si segnalano gli storici passaggi in negativo dei tassi euribor (il 3 mesi è sceso dallo 0,08% di inizio anno al -0,13% di fine periodo) e bot (il 6 mesi è sceso dallo 0,3% di fine 2014 al -0,03% di fine 2015).

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Le valute sono state assai volatili nel 2015.

L'euro è stato debole svalutandosi di quasi l'11,42% nei confronti del dollaro americano, del 6,18% contro la sterlina inglese, del 11,34% contro il franco svizzero e del 10,36% contro lo yen giapponese. A pesare sulla valuta dell'eurozona sono stati gli effetti legati all'implementazione delle 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: +11,41% il dollaro di Honk Kong, +7% il dollaro di Taiwan, +6,5% il renminbi cinese.

Di converso quelle valute più legate al ciclo delle materie prime e del petrolio si sono svalutate anche nei confronti della valuta dell'eurozona. Tra queste il rublo ha perso l'11,25%, il rand sudafricano il 16,92% ed il real brasiliano il 25,33%.

I metalli preziosi sono stati trainati al ribasso dalla forza del dollaro americano e dal possibile ciclo di rialzo dei tassi della FED con l'oro che ha perso il 10,60%, l'argento l'11,60% e il platino il 26,5%. In generale si sono contratti i prezzi delle materie prime, con le correzioni del prezzo del rame (-21%), del petrolio (-30,47%) e del ferro (-39%), dove la concomitanza di un rallentamento della domanda e di un eccesso di 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/adeguatezza degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato ETFplus, segmento OICR aperti.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

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

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

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

Eventi di particolare importanza per i fondi

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato in data 24 febbraio 2015 le modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi AcomeA, da intendersi approvate in via generale, volte a disciplinare la quotazione sui mercati regolamentati della nuova **Classe Q2**. La SGR ha individuato *Equita SIM S.p.A.* quale operatore incaricato per l'esecuzione del differenziale tra i quantitativi in acquisto e in vendita. L'avvio delle negoziazioni è avvenuto in data 16 aprile 2015.

In relazione alla fusione per incorporazione di State Street Bank S.p.A. in *State Street Bank GmbH*, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato il conferimento delle funzioni di Depositario e di soggetto che provvede al calcolo del valore della quota dei fondi a "**State Street Bank GmbH - Succursale Italia**" via Ferrante Aporti, 10 - Milano, nonché le conseguenti modifiche regolamentari, con efficacia dal 31 luglio 2015.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

In data 29 gennaio 2016 si è perfezionata la fusione per incorporazione dei comparti della Sicav di diritto lussemburghese *Rovere Sicav* denominati *Rovere Obbligazionario Breve Termine*, *Rovere Obbligazionario*, *Rovere Obbligazionario Fondamentale Globale*, *Rovere Azionario Internazionale*, *Rovere azionario Europa*, *Rovere Azionario nord America*, *Rovere Bilanciato Obbligazionario*, *Rovere Bilanciato paesi Emergenti* e *Rovere Bilanciato Multi Assets* rispettivamente nei fondi AcomeA Breve Termine, AcomeA Euroobbligazionario, AcomeA Performance, AcomeA Globale, AcomeA Europa, AcomeA America, AcomeA Patrimonio Prudente, AcomeA Paesi Emergenti e AcomeA Patrimonio Aggressivo. L'operazione, precedentemente deliberata dalla SGR, è stata autorizzata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, ai sensi delle disposizioni comunitarie applicabili, ed è stata approvata dall'assemblea degli azionisti di ciascun comparto oggetto di fusione.

I sottoscrittori interessati sono stati informati individualmente con l'invio del Documento di Informazione contenente i dettagli dell'operazione.

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 19 gennaio 2015.

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

Registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;

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

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

I criteri generali di classificazione e valorizzazione delle attività dei Fondi sono stati predisposti da State Street Bank GmbH - depositario dei Fondi a cui la SGR ha affidato l'attività di calcolo del NAV – e sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società il 28 aprile 2011 e successivamente aggiornati il 28 aprile 2015.

Tali criteri, redatti in conformità al dettato del *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* emanato dalla Banca d'Italia in data 19 gennaio 2015, sono sintetizzabili come segue:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione annuale;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo desunto tramite i provider autorizzati con riferimento ai contributori primari ovvero, in mancanza, determinato dalle strutture di Risk Management di State Street Bank mediante l'utilizzo di un modello interno dedicato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno (WM Company); per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati o mediante contributori terzi identificati e ritenuti significativi ovvero mediante un modello interno dedicato di State Street Bank (*SS Pricing CoE*);

- le quote di OICR armonizzati e non armonizzati sono valutati sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tener conto dei prezzi di mercato nel caso in cui siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato (ETF); nel caso di OICR di tipo chiuso, rettificato o rivalutato per tenere conto di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico;
- le poste denominate in divise diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite applicando i tassi di cambio diffusi quotidianamente da "The WM Company (WMCO)", sulla base dei dati raccolti da controparti operanti sui maggiori mercati. In caso di mancata rilevazione da parte di "The WM Company" si utilizzeranno i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea (BCE) alla data di riferimento della valorizzazione;
- i criteri adottati per individuare gli strumenti finanziari che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – sono ricondotti tra i titoli "non quotati" in quanto, presentando volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, non esprimono prezzi significativi;
- i tassi *forward* sono calcolati sulla base dei tassi spot e dei punti *forward* diffusi da WM Company (WMCO);
- le operazioni a termine in divisa estera sono convertite applicando i tassi *forward* correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valorizzazione.

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

Milano, 23 febbraio 2016

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari a +0,16% sia per la classe A1 sia per la classe A2, contro una performance del benchmark di +0,04%.

Anche quest'anno i rendimenti reali della parte breve delle curve dei principali paesi europei sono rimasti negativi, a fronte di una sostanziale stabilità del tasso di inflazione. Si segnala però l'ulteriore calo dei rendimenti nominali anche per i titoli a brevissima scadenza emessi dallo stato italiano: il BOT a sei mesi è sceso dallo 0,3% di fine 2014 al -0,03% di fine 2015 dopo aver pure fatto segnare un minimo di -0,12% verso la fine di novembre.

L'attività di investimento del fondo si è concentrata soprattutto sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, che mostravano la possibilità di fornire un rendimento reale positivo a scadenza. Con la progressiva discesa dei rendimenti è stata anche progressivamente costruita una posizione di pura liquidità per evitare di reinvestire il capitale rimborsato alle scadenze in titoli con rendimenti negativi: per questo motivo, il peso dei titoli di stato italiano, che era arrivato a quasi il 98% del fondo a novembre, è stato poi ridotto di quasi quindici punti percentuali verso la fine d'anno.

Alla fine del 2015 il fondo è investito esclusivamente in titoli di stato italiani per circa l'83%, mentre il residuo è costituito da 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 0,2.

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, mentre non ci sono rilevanti differenziali di rendimento rispetto ai titoli di stato italiani per giustificare una scelta di investimento in altri paesi. Considerato il costo-opportunità assai basso, è mantenuto in portafoglio un buon livello di liquidità, per approfittare di eventuali episodi di aumento dei rendimenti dei titoli dei paesi periferici.

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA' AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	77.591.318	82,7	79.505.500	92,9
A1. Titoli di debito	77.591.318	82,7	79.505.500	92,9
A1.1 titoli di Stato	77.591.318	82,7	65.721.583	76,8
A1.2 altri			13.783.917	16,1
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	15.846.859	16,9	5.465.491	6,4
F1. Liquidità disponibile	15.846.859	16,9	5.465.491	6,4
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	338.945	0,4	583.018	0,7
G1. Ratei attivi	310.438	0,4	554.511	0,7
G2. Risparmio di imposta	28.507	0,0	28.507	0,0
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	93.777.122	100,0	85.554.009	100,0

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA' AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	12.791	443.737
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.791	443.737
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	22.934	22.260
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.992	12.079
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.942	10.181
TOTALE PASSIVITÀ	35.725	465.997
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	93.741.397	85.088.012
A1 Numero delle quote in circolazione	8.547.408,234	8.011.971,480
A2 Numero delle quote in circolazione	1.861.102,607	1.502.051,385
Q2 Numero delle quote in circolazione	56.600,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	76.562.610	71.653.572
A2 Valore complessivo netto della classe	16.671.774	13.434.440
Q2 Valore complessivo netto della classe	507.012	
A1 Valore unitario delle quote	8,957	8,943
A2 Valore unitario delle quote	8,958	8,944
Q2 Valore unitario delle quote	8,958	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.573.908,477
Quote rimborsate	4.038.471,723

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.881.218,580
Quote rimborsate	2.522.167,358

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	56.800,000
Quote rimborsate	200,000

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA' AL 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.049.982	1.057.614
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	-295.937	-38.823
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-468.168	-174.230
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	285.877	844.561
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA' AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	285.877	844.561
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-685	-799
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	285.192	843.762
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-105.899	-97.246
di cui classe A1	-85.822	-82.512
di cui classe A2	-19.696	-14.734
di cui classe Q2	-381	
H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.418	-34.360
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.490	-8.731
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	95	2.799
I2. ALTRI RICAVI	232	78
I3. ALTRI ONERI	-632	-956
Risultato della gestione prima delle imposte	129.607	702.195
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	129.607	702.195
di cui classe A1	109.456	588.389
di cui classe A2	20.331	113.806
di cui classe Q2	-180	

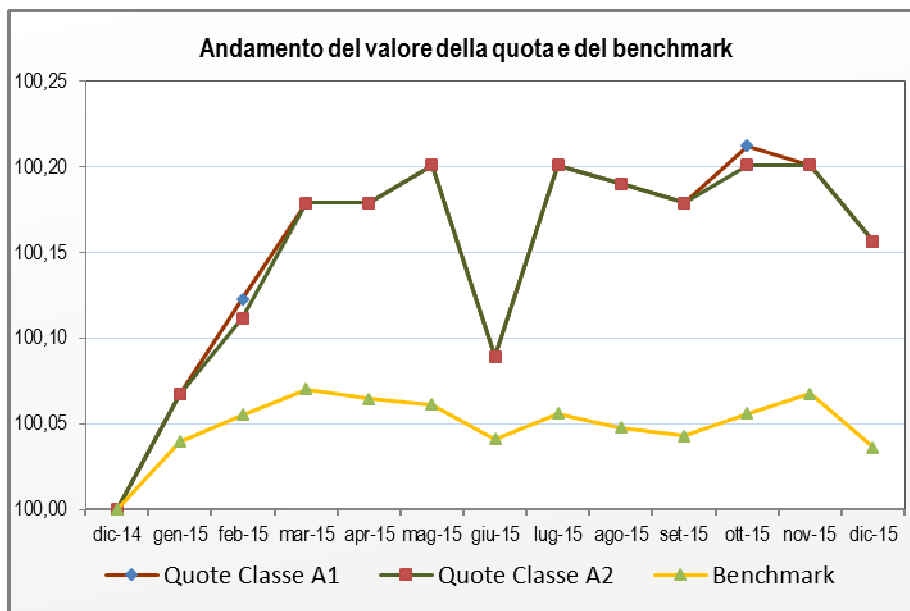
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

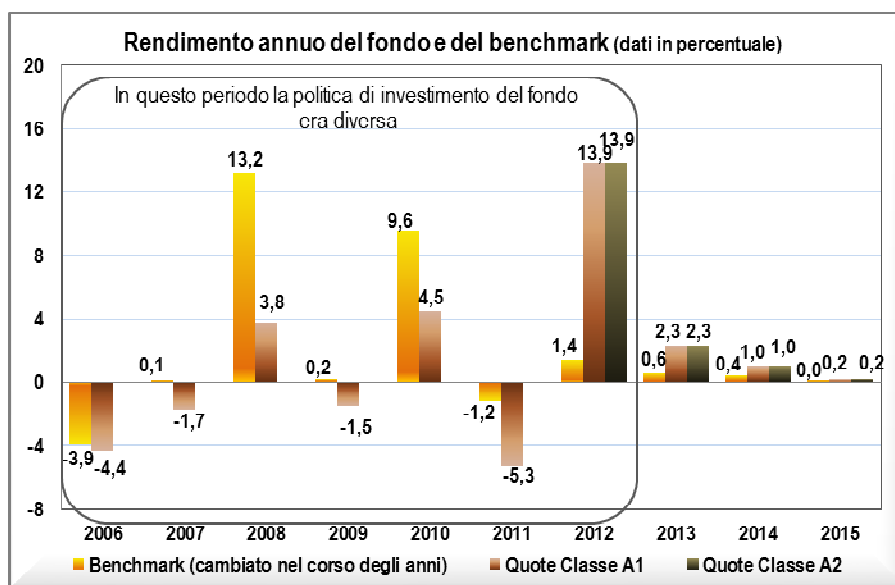
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	8,943	8,944	140,4098
Valore alla fine dell'esercizio	8,957	8,958	140,4606
Valore minimo	8,944	8,944	140,41
Valore massimo	8,974	8,975	140,52
Performance nell'esercizio	0,16%	0,16%	0,04%

AcomeA LIQUIDITA'

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	0,30%	0,30%	0,63%
Quota Classe A2	0,29%	0,30%	0,62%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	0,31%	0,30%	0,05%
Sharpe ratio	0,18	0,18	-1,4

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 24 e 25 settembre 2015 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad una errata applicazione del coefficiente inflattivo nella valutazione del titolo BTP Italia 12/3/2016. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	77.591.318		
TOTALE	77.591.318		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	77.591.318		
TOTALE	77.591.318		

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 IL 12/10.16 2.55%	25.468.272	27,16%
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	25.332.504	27,01%
CCT EU 11/06.17 FR	11.481.096	12,24%
CCT 10/03.17 FR	11.143.401	11,88%
CCT EU 10/10.17 FR	4.055.960	4,33%
BOT 15/09.16 12M	100.068	0,11%
CCT 09/07.16 FR	10.017	0,01%
Totale	77.591.318	82,74%

AcomeA LIQUIDITA'

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	77.591.318			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	77.591.318 82,7			

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	77.591.318			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	77.591.318 82,7			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	97.768.956	85.269.033 13.650.000
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	97.768.956	98.919.033

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	EUR	25.200.000	25.332.504	INDEX LINKED	32,6
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	25.000.000	25.468.273	INDEX LINKED	32,8

AcomeA LIQUIDITA'

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	77.591.318		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	15.846.859
- Liquidità disponibile in euro	15.846.859
Totale posizione netta di liquidità	15.846.859

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	310.438
- Su titoli di debito	310.438
Risparmio di imposta	28.507
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	28.507
Totale altre attività	338.945

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

AcomeA LIQUIDITA'

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		12.791
Rimborsi	04/01/2016	12.791
Totale debiti verso i partecipanti		12.791

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.992
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	3.286
- Provvigioni di gestione	9.299
- Ratei passivi su finanziamenti	407
Altre	9.942
- Società di revisione	6.731
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	16
- Commissioni Monte Titoli maturate	3
Totale altre passività	22.934

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.934.925,473 pari allo 22,638% del totale per la Classe A1
- n. 1.246.675,876 pari allo 66,986% del totale per la Classe A2
- n. 56.600,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.331,674 pari allo 0,168% del totale per la Classe A1
- n. 677,007,288 pari allo 36,377% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		71.653.572	42.327.774	23.675.708
Incrementi	a) sottoscrizioni	40.974.308	67.030.072	38.478.628
	- sottoscrizioni singole	40.974.308	67.030.072	38.478.628
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione		109.456	588.389	652.778
Decrementi	a) rimborsi	36.174.726	38.292.663	20.479.340
	- riscatti	36.174.726	38.292.663	20.479.340
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		76.562.610	71.653.572	42.327.774

AcomeA LIQUIDITA'

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		13.434.440	11.266.958	14.260.870
Incrementi	a) sottoscrizioni	25.815.682	9.065.184	5.194.728
	- sottoscrizioni singole	25.815.682	9.065.184	5.194.728
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	20.331	113.806	324.051
Decrementi	a) rimborsi	22.598.679	7.011.508	8.512.691
	- riscatti	22.598.679	7.011.508	8.512.691
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		16.671.774	13.434.440	11.266.958

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	508.984		
	- sottoscrizioni singole	508.984		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	1.792		
	- riscatti	1.792		
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	180		
Patrimonio netto a fine periodo		507.012		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA LIQUIDITA'

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	77.591.318		16.185.804	93.777.122		35.725	35.725
TOTALE	77.591.318		16.185.804	93.777.122		35.725	35.725

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati	-295.937 -295.937		-468.168 -468.168	
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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	-685
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-685

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	86	0,12						
1) Provvigioni di gestione	A2	20	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	86	0,12						
provvigioni di base	A2	20	0,12						
provvigioni di base	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	30	0,04						
3) Compenso del depositario	A2	7	0,04						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2								
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	125	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	29	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									

AcomeA LIQUIDITA'

- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			7,91			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	126	0,17					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	29	0,17					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2		n.d.					

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	95
- C/C in euro	95
Altri ricavi	232
- Sopravvenienze Attive	232
Oneri	-632
- Spese Bancarie varie	-98
- Sopravvenienza Passiva	-105
- Commissioni Monte Titoli	-3
- Spese Varie	-426
Totale altri ricavi ed oneri	-305

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 79,99.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

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 a Rag. Imp. Milano 12979880195 Iscritta al n° 149644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712134311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0806840211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wahner 23 Tel. 0304697501 - Catania 95139 Corso Italia 104 Tel. 0952732311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccopietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80131 Via del Mille 16 Tel. 08126161 - Padova 35136 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 052127501 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00145 Largo Fochelli 29 Tel. 06670251 - Torino 10122 Corso Palestro 16 Tel. 011756771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Folizzetti 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pinellole 43 Tel. 043222789 - Verona 37138 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari a +1,18% per la classe A1 e pari a +1,48% per la classe A2, contro una performance del benchmark di +0,68%.

L'avvio ad inizio anno da parte della BCE del programma di acquisto di titoli sul mercato aperto ha sostenuto i prezzi delle obbligazioni (sia governative, sia societarie) e fatto diminuire i rendimenti che già si trovavano su livelli modesti. Verso la fine del primo trimestre, tuttavia, il mercato ha realizzato che non c'erano le condizioni per giustificare i livelli raggiunti: il tasso offerto dai titoli governativi tedeschi a 10 anni era arrivato ad un minimo dello 0,05%, mentre l'inflazione aveva ripreso a salire. La rapida correzione iniziata a metà del mese di marzo è stata interrotta dall'acuirsi della crisi greca ed ha anche determinato l'aumento dei differenziali di rendimento dei titoli di stato dei paesi periferici nell'area euro rispetto ai titoli tedeschi.

Il fondo ha beneficiato per quasi tutto il primo semestre della scelta di investimento in titoli di emittenti russi, che hanno proseguito il rialzo avviato l'anno scorso. L'apprezzamento di questi titoli ha portato all'effettuazione di alcune vendite parziali per ridurre il peso in portafoglio in ragione di un minore potenziale residuo, ma si è comunque mantenuta l'esposizione ad essi perché i rendimenti restavano interessanti. L'acuirsi della crisi politica in Brasile ha aperto poi alcune opportunità di investimento in obbligazioni di emittenti vicini allo Stato (BNDES, la banca pubblica per lo sviluppo e Petrobras, la compagnia petrolifera); questi titoli sono rimasti sotto stress per tutto il secondo semestre ed hanno determinato una riduzione dei guadagni ottenuti dal fondo nel primo semestre, ma la diminuzione dei prezzi ha consentito l'effettuazione di acquisti graduali a livelli più vantaggiosi. Le difficoltà attraversate dalle banche italiane di medie dimensioni (Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza, in particolare) hanno similmente consentito alcune operazioni di trading, ma nonostante la notevole diminuzione del loro peso complessivo, hanno avuto incidenza marginalmente negativa sulla performance del fondo, soprattutto verso la fine del quarto trimestre. Sono state infine progressivamente aumentate le disponibilità liquide, in mancanza di buone opportunità di investimento.

All'ultima data di calcolo della quota del 2015, il fondo è investito per circa il 73% in titoli di emittenti italiani (63% titoli di stato e 10% obbligazioni corporate, essenzialmente del settore bancario), per circa il 12% in titoli di emittenti brasiliani, per circa il 4% in titoli di emittenti russi denominati in euro e per la parte rimanente (11% circa) in disponibilità liquide.

La *duration* è pari a circa 1,4, 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, inoltre, è in diminuzione e pertanto, considerati i rischi potenziali insiti nella situazione debitoria italiana, saranno valutati investimenti in titoli a breve scadenza emessi dalla Germania.

I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP e, soprattutto, manterranno rendimenti in grado di ricompensare per i rischi implicati dalla nuova normativa sul coinvolgimento degli obbligazionisti nel salvataggio delle banche in difficoltà. La posizione sulla Russia, che ha dato nel tempo ottime soddisfazioni, sarà ulteriormente diminuita qualora i rendimenti dovessero ridursi ancora. La crisi in Brasile sarà oggetto di attenta verifica, al fine di valutare eventualmente opportunità di incremento delle posizioni.

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	196.895.482	87,4	215.230.864	97,4
A1. Titoli di debito	196.895.482	87,4	215.230.864	97,4
A1.1 titoli di Stato	140.604.254	62,4	104.240.960	47,2
A1.2 altri	56.291.228	25,0	110.989.904	50,2
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	80.000	0,0		
B1. Titoli di debito	80.000	0,0		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			318.450	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			318.450	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	24.488.890	10,9	365.774	0,2
F1. Liquidità disponibile	24.488.890	10,9	393.824	0,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			41.250	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-69.300	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.724.944	1,7	5.100.051	2,3
G1. Ratei attivi	2.473.847	1,1	3.848.954	1,7
G2. Risparmio di imposta	1.251.097	0,6	1.251.097	0,6
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	225.189.316	100,0	221.015.139	100,0

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	117.327	416.345
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	117.327	416.345
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	132.272	141.636
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.066	130.092
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.206	11.544
TOTALE PASSIVITÀ	249.599	557.981
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	224.939.717	220.457.158
A1 Numero delle quote in circolazione	14.672.259,537	14.703.303,137
A2 Numero delle quote in circolazione	588.819,364	591.921,969
Q2 Numero delle quote in circolazione	161.450,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	213.863.611	211.821.202
A2 Valore complessivo netto della classe	8.717.971	8.635.956
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.358.136	
A1 Valore unitario delle quote	14,576	14,406
A2 Valore unitario delle quote	14,806	14,590
Q2 Valore unitario delle quote	14,606	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.188.946,696
Quote rimborsate	5.219.990,296

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	448.552,334
Quote rimborsate	451.654,939

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	162.050,000
Quote rimborsate	600,000

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.547.912	7.677.333
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	4.642.013	749.370
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-7.336.641	-5.058.309
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.853.284	3.368.394
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di 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	-20.000	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-19.999	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-150.663	-232.593
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.682.622	3.135.801
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.850	-1.366
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.678.772	3.134.435
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.301.462	-1.322.092
di cui classe A1	-1.271.190	-1.305.433
di cui classe A2	-26.500	-16.659
di cui classe Q2	-3.772	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-141.164	-143.452
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.742	-9.923
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	155	6.245
I2. ALTRI RICAVI	9.586	1.141
I3. ALTRI ONERI	-5.523	-3.740
Risultato della gestione prima delle imposte	2.227.149	1.659.463
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-30	-30
di cui classe A1	-29	-29
di cui classe A2	-1	-1
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	2.227.119	1.659.433
di cui classe A1	2.122.258	1.501.513
di cui classe A2	152.996	157.920
di cui classe Q2	-48.135	

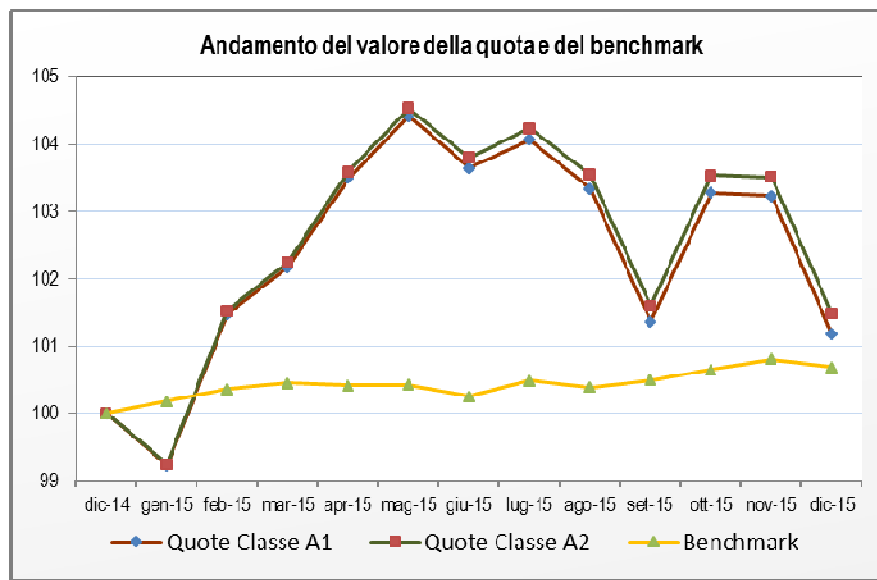
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

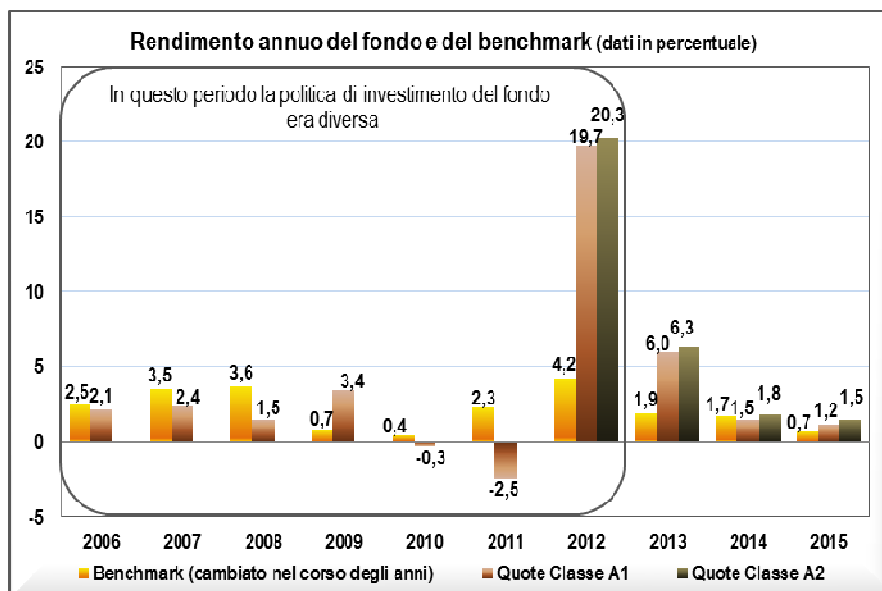
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	14,406	14,59	423,6917
Valore alla fine dell'esercizio	14,576	14,806	426,5935
Valore minimo	14,48	14,48	423,69
Valore massimo	15,073	15,283	427,29
Performance nell'esercizio	1,18%	1,48%	0,68%

AcomeA BREVE TERMINE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	2,70%	2,04%	2,42%
Quota Classe A2	2,39%	2,04%	2,42%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	2,71%	2,70%	0,47%
Sharpe ratio	0,40	0,51	1,23

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 24 e 25 settembre 2015 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad una errata applicazione del coefficiente inflattivo nella valutazione del titolo BTP Italia 12/3/2016. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	163.417.779		
BRASILE	14.863.534		
PAESI BASSI O OLANDA	10.193.188		
IRLANDA	8.184.993		
STATI UNITI D'AMERICA	235.988		
LUSSEMBURGO	80.000		
TOTALE	196.975.482		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	140.604.253		
BANCARIO	45.942.053		
COMUNICAZIONI	3.038.538		
MINERALE E METALLURGICO	7.390.638		
TOTALE	196.975.482		

AcomeA BREVE TERMINE

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 IT IL 12/03.16 2.45%	46.151.398	20,49%
BTP IL 13/04.17 2.25%	37.304.955	16,57%
BTP IL 12/10.16 2.55%	35.237.902	15,65%
BOT 15/06.16 ZC	12.400.761	5,51%
BANCO NAC DE DESENV 14/01.19 3.625%	10.187.434	4,52%
CCT 10/03.17 FR	9.486.950	4,21%
VENETO BANCA 14/05.19 4%	9.464.025	4,20%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	8.184.993	3,64%
BANCO NAC DESENV 10/09.17 4.125%	4.676.100	2,08%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	4.620.000	2,05%
PETROBRAS 14/01.25 4.75%	4.229.350	1,88%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	3.199.250	1,42%
OI BRASIL HLDGS 15/06.21 5.625%	3.038.538	1,35%
PETROBRAS INTL 12/04.19 3.25%	2.925.300	1,30%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	2.879.938	1,28%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	2.650.313	1,18%
CHESAPEAKE ENRGY 06/01.17 6.25%	235.988	0,11%
ESPIRITO SANTO 13/06.15 5.25%	80.000	0,04%
BTP IL 06/09.17 2.1%	12.128	0,01%
BTP IT IL 12/06.16 3.55%	10.159	0,01%
Totale strumenti finanziari	196.975.482	87,47%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	140.604.254			
- di altri enti pubblici				
- di banche	22.813.525	8.184.993		14.863.534
- di altri		10.193.188	235.988	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	163.417.779	18.378.181	235.988	14.863.534
- in percentuale del totale delle attività	72,6	8,2	0,1	6,6

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	140.604.254	56.291.228		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	140.604.254	56.291.228		
- in percentuale del totale delle attività	62,4	25,0		

AcomeA BREVE TERMINE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	97.064.970	59.430.739
- altri	64.459.332	117.634.316
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	161.524.302	177.065.055

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		80.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto		80.000		
- in percentuale del totale delle attività		0,0		

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IL 06/09.17 2.1%	EUR	10.000	12.128	INDEX LINKED	0,0
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	EUR	45.910.000	46.151.399	INDEX LINKED	23,4
BTP IT IL 12/06.16 3.55%	EUR	10.000	10.159	INDEX LINKED	0,0
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	34.590.000	35.237.902	INDEX LINKED	17,9
BTP IL 13/04.17 2.25%	EUR	36.320.000	37.304.955	INDEX LINKED	18,9

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	151.070.492	33.490.647	12.414.343

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.

AcomeA BREVE TERMINE

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	24.488.890
- Liquidità disponibile in euro	24.488.890
Totale posizione netta di liquidità	24.488.890

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.473.847
- Su titoli di debito	2.473.847
Risparmio di imposta	1.251.097
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.251.097
Totale altre attività	3.724.944

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		117.327
Rimborsi	04/01/2016	117.327
Totale debiti verso i partecipanti		117.327

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.066
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	11.786
- Provvigioni di gestione	108.511
- Ratei passivi su finanziamenti	769
Altre	11.206
- Società di revisione	7.874
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	126
- Commissioni di Monte Titoli maturate	14
Totale altre passività	132.272

AcomeA BREVE TERMINE

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 945.877,266 pari allo 6,447% del totale per la Classe A1
- n. 420.006,294 pari allo 71,330% del totale per la Classe A2
- n. 161.450,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 46.191,898 pari allo 0,315% del totale per la Classe A1
- n. 14.199,777 pari allo 2,412% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		211.821.202	147.881.611	78.766.523
Incrementi	a) sottoscrizioni	76.860.165	168.533.272	89.431.632
	- sottoscrizioni singole	76.860.165	168.533.272	89.431.632
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.122.258	1.501.513	5.765.869
Decrementi	a) rimborsi	76.940.014	106.095.194	26.082.413
	- riscatti	76.940.014	106.095.194	26.082.413
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		213.863.611	211.821.202	147.881.611

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		8.635.956	4.184.712	157.643
Incrementi	a) sottoscrizioni	6.737.504	11.622.078	5.443.007
	- sottoscrizioni singole	6.737.504	11.622.078	5.443.007
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	152.996	157.920	85.314
Decrementi	a) rimborsi	6.808.485	7.328.754	1.501.252
	- riscatti	6.808.485	7.328.754	1.501.252
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		8.717.971	8.635.956	4.184.712

AcomeA BREVE TERMINE

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	2.415.018 2.415.018		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	8.747 8.747 48.135		
Patrimonio netto a fine periodo		2.358.136		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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	196.975.482		28.213.834	225.189.316		249.599	249.599
TOTALE	196.975.482		28.213.834	225.189.316		249.599	249.599

AcomeA BREVE TERMINE

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati	4.642.013 4.642.013		-7.336.641 -7.336.641	
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR			-20.000 -20.000	

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			-150.663 -150.663	
Operazioni su titoli di capitale -future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili				
Altre operazioni -future -opzioni -swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominati in Euro	-3.850
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.850

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

AcomeA BREVE TERMINE

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	1.271	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	27	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	4							
provvigioni di base	A1	1.271	0,60						
provvigioni di base	A2	27	0,30						
provvigioni di base	Q2	4							
3) Compenso del depositario	A1	135	0,06						
3) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
3) Compenso del depositario	Q2	1							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.419	0,66						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	33	0,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	5	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									

AcomeA BREVE TERMINE

- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			2,09				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.423	0,67						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	33	0,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	5	n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	155
- C/C in euro	155
Altri ricavi	9.586
- Sopravvenienze Attive	441
- Ricavi Vari	9.145
Oneri	-5.523
- Commissione su contratti regolati a margine	-285
- Commissione su operatività in titoli e divise	-333
- Commissioni di Monte Titoli	-13
- Spese Bancarie varie	-128
- Sopravvenienza Passive	-4.282
- Spese Varie	-482
Totale altri ricavi ed oneri	4.218

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-30
di cui classe A1	-29
di cui classe A2	-1
Totale imposte	-30

AcomeA BREVE TERMINE

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	333		333
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	285		285

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

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



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

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 n. Reg. Imp. Milano 19979860155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712423244 - Bari 70122 Via Abate Giunna 78 Tel. 0807640311 - Bologna 40136 Via Angelo Binelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Weber 23 Tel. 0303697601 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50181 Viale Gramsci 15 Tel. 055948011 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01099041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08196181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43131 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545744 - Roma 00154 Largo Fucini 29 Tel. 06670251 - Torino 10123 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Via Guazzoli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrinesi 50 Tel. 0422609044 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403180781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari a -0,14% per la classe A1 e pari a +0,26 % per la classe A2, contro una performance del benchmark a + 1,65%.

L'avvio ad inizio anno da parte della BCE del programma di acquisto di titoli sul mercato aperto ha sostenuto i prezzi delle obbligazioni (sia governative, sia societarie) e fatto diminuire i rendimenti che già si trovavano su livelli modesti. Verso la fine del primo trimestre, tuttavia, il mercato ha realizzato che non c'erano le condizioni per giustificare i livelli raggiunti: il tasso offerto dai titoli governativi tedeschi a 10 anni era arrivato ad un minimo dello 0,05%, mentre l'inflazione aveva ripreso a salire. La rapida correzione iniziata a metà del mese di marzo è stata interrotta dall'acuirsi della crisi greca ed ha anche determinato l'aumento dei differenziali di rendimento dei titoli di stato dei paesi periferici nell'area euro rispetto ai titoli tedeschi.

Il fondo ha beneficiato per quasi tutto il primo semestre della scelta di investimento in titoli di emittenti russi, che hanno proseguito il rialzo avviato l'anno scorso. L'apprezzamento di questi titoli ha portato all'effettuazione di alcune vendite parziali per ridurre il peso in portafoglio in ragione di un minore potenziale residuo, ma si è comunque mantenuta l'esposizione ad essi perché i rendimenti restavano interessanti. L'acuirsi della crisi politica in Brasile ha aperto poi alcune opportunità di investimento in obbligazioni di emittenti vicini allo Stato (BNDES, la banca pubblica per lo sviluppo e Petrobras, la compagnia petrolifera); questi titoli sono rimasti sotto stress per tutto il secondo semestre ed hanno determinato una riduzione dei guadagni ottenuti dal fondo nel primo semestre, ma la diminuzione dei prezzi ha consentito l'effettuazione di acquisti gradualmente a livelli più vantaggiosi. Le difficoltà che stanno attraversando le banche italiane di medie dimensioni (Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza, in particolare) hanno similmente consentito alcune operazioni di trading, ma nonostante la notevole diminuzione del loro peso complessivo, hanno avuto incidenza marginalmente negativa sulla performance del fondo, soprattutto verso la fine del quarto trimestre. Sono state infine progressivamente aumentate le disponibilità liquide, in mancanza di buone opportunità di investimento.

Il rischio di tasso ("duration") è stato mantenuto su livelli bassi, non lontano dai minimi di regolamento e non ha costituito una leva di riferimento per la performance del fondo.

All'ultima data di calcolo della quota del 2015, il fondo è investito per circa il 67% in titoli di emittenti italiani (54% titoli di stato e 13% obbligazioni corporate, quasi tutte del settore bancario), per circa il 16% in titoli di emittenti brasiliani, per circa il 5,5% in titoli di emittenti russi denominati in euro e per la parte rimanente (11,5% circa) in disponibilità liquide.

La *duration* è pari a circa 2,3, 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, inoltre, è in diminuzione e pertanto, considerati i rischi potenziali insiti nella situazione debitoria italiana, saranno valutati investimenti in titoli a breve scadenza emessi dalla Germania.

I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP e, soprattutto, manterranno rendimenti in grado di ricompensare per i rischi implicati dalla nuova normativa sul coinvolgimento degli obbligazionisti nel salvataggio delle banche in difficoltà. La posizione sulla Russia, che ha dato nel tempo ottime soddisfazioni, sarà ulteriormente diminuita qualora i rendimenti dovessero ridursi ancora. La crisi in Brasile sarà oggetto di attenta verifica, al fine di valutare eventualmente opportunità di incremento delle posizioni.

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	32.790.887	87,0	32.383.296	97,6
A1. Titoli di debito	32.790.887	87,0	32.383.296	97,6
A1.1 titoli di Stato	20.286.104	53,8	15.962.623	48,1
A1.2 altri	12.504.783	33,2	16.420.673	49,5
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.000	0,0		
B1. Titoli di debito	12.000	0,0		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			57.900	0,2
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			57.900	0,2
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	4.333.005	11,5	172.672	0,5
F1. Liquidità disponibile	4.333.005	11,5	177.772	0,5
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			7.500	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-12.600	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	572.020	1,5	578.972	1,7
G1. Ratei attivi	527.453	1,4	534.404	1,6
G2. Risparmio di imposta	44.567	0,1	44.568	0,1
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	37.707.912	100,0	33.192.840	100,0

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	11.600	18.900
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.600	18.900
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	35.298	36.094
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.515	28.562
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.783	7.532
TOTALE PASSIVITÀ	46.898	54.994
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.661.014	33.137.846
A1 Numero delle quote in circolazione	1.571.699,039	1.879.871,992
A2 Numero delle quote in circolazione	638.638,210	74.655,414
Q2 Numero delle quote in circolazione	3.810,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	26.594.982	31.855.141
A2 Valore complessivo netto della classe	11.001.380	1.282.705
Q2 Valore complessivo netto della classe	64.652	
A1 Valore unitario delle quote	16,921	16,945
A2 Valore unitario delle quote	17,226	17,182
Q2 Valore unitario delle quote	16,969	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	408.755,362
Quote rimborsate	716.928,315

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	589.285,189
Quote rimborsate	25.302,393

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.810,000
Quote rimborsate	0,000

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.032.628	1.082.094
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	808.146	255.090
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.689.291	-317.833
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
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	151.483	1.017.261
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-3.000	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-3.000	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-27.698	-52.362
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	120.785	964.899
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.107	-481
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	119.678	964.418
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-283.261	-286.191
di cui classe A1	-273.916	-280.442
di cui classe A2	-9.249	-5.749
di cui classe Q2	-96	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-23.970	-25.491
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.334	-6.082
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	53	504
I2. ALTRI RICAVI	1.440	229
I3. ALTRI ONERI	-8.910	-1.071
Risultato della gestione prima delle imposte	-205.777	643.165
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-60	
di cui classe A1	-58	
di cui classe A2	-2	
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	-205.837	643.165
di cui classe A1	42.576	617.457
di cui classe A2	-247.792	25.708
di cui classe Q2	-621	

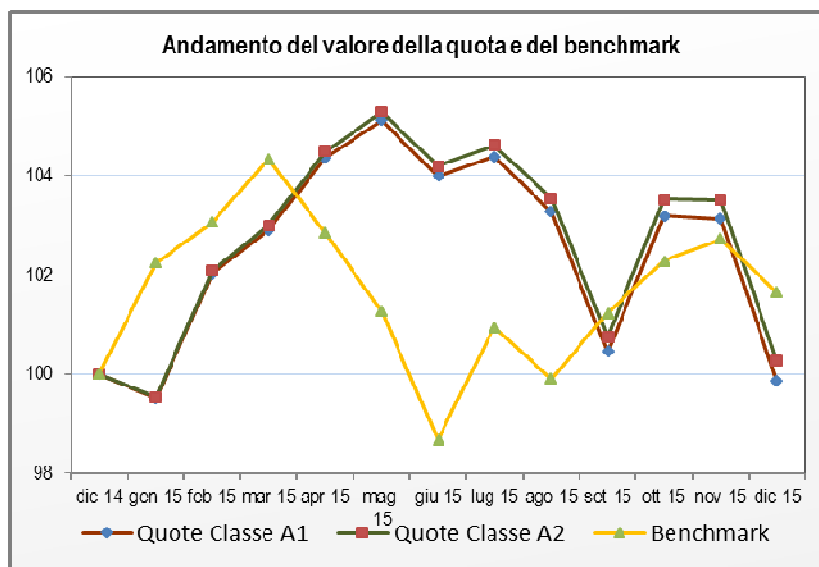
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

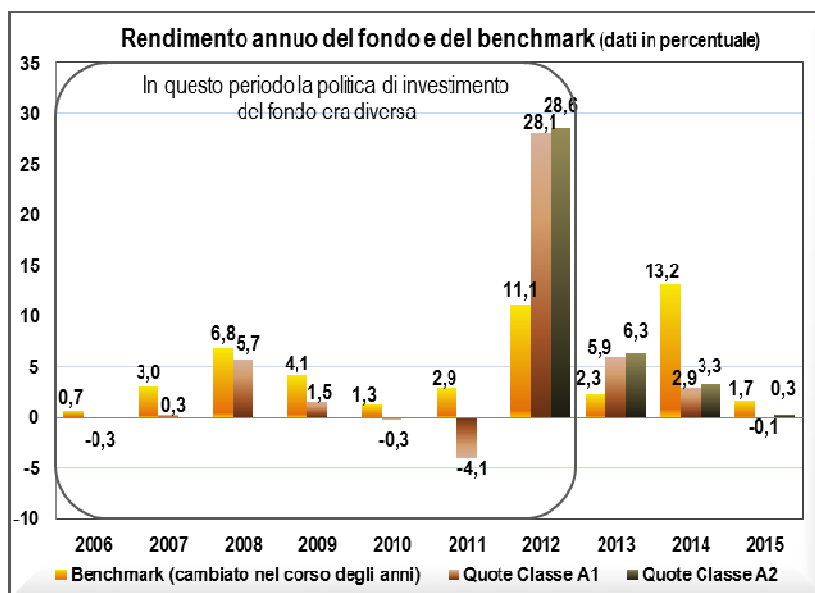
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	16,945	17,182	653,9839
Valore alla fine dell'esercizio	16,921	17,226	664,7911
Valore minimo	17,042	17,042	641,83
Valore massimo	17,86	18,137	684,34
Performance nell'esercizio	-0,14%	0,26%	1,65%

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	5,89%	3,09%	2,96%
Quota Classe A2	5,89%	3,09%	2,95%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	3,71%	3,71%	4,73%
Sharpe ratio	-0,07	0,04	0,33

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	24.558.217		
PAESI BASSI O OLANDA	3.111.850		
BRASILE	2.529.159		
IRLANDA	2.020.986		
LUSSEMBURGO	537.000		
STATI UNITI D'AMERICA	45.675		
TOTALE	32.802.887		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	20.286.104		
BANCARIO	8.834.258		
COMUNICAZIONI	1.158.400		
FINANZIARIO	525.000		
MINERALE E METALLURGICO	1.999.125		
TOTALE	32.802.887		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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 IL 12/10.16 2.55%	9.453.823	25,07%
BTP IL 13/04.17 2.25%	6.000.428	15,91%
BTP IL 10/09.21 2.1%	2.560.906	6,79%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	2.272.900	6,03%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	2.020.986	5,36%
BANCO NAC DE DESENV 14/01.19 3.625%	1.968.027	5,22%
PETROBRAS 14/01.25 4.75%	1.468.350	3,89%
OI BRASIL HLDGS 15/06.21 5.625%	1.158.400	3,07%
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	1.125.889	2,99%
VENETO BANCA 14/05.19 4%	1.031.213	2,74%
BOTS 15/12.15 ZC	1.019.686	2,70%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	968.000	2,57%
BANCO NAC DESENV 10/09.17 4.125%	561.132	1,49%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	525.000	1,39%
PETROBRAS INTL 12/04.19 3.25%	485.100	1,29%
BTP IL 06/09.17 2.1%	115.213	0,31%
CHESAPEAKE ENRGY 06/01.17 6.25%	45.675	0,12%
ESPIRITO SANTO 13/06.15 5.25%	12.000	0,03%
BTP IT IL 12/06.16 3.55%	10.159	0,03%
Totale strumenti finanziari	32.802.887	86,99%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	20.286.104			
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.272.113	2.020.986		2.529.159
- di altri		3.636.850	45.675	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	24.558.217	5.657.836	45.675	2.529.159
- in percentuale del totale delle attività	65,1	15,0	0,1	6,7

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	20.286.104	12.504.783		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	20.286.104	12.504.783		
- in percentuale del totale delle attività	53,8	33,2		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	8.368.260	3.955.371
- altri	12.713.228	15.822.381
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	21.081.488	19.777.752

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		12.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto		12.000		
- in percentuale del totale delle attività		0,0		

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IL 06/09.17 2.1%	EUR	95.000	115.213	INDEX LINKED	0,4
BTP IL 10/09.21 2.1%	EUR	2.120.000	2.560.906	INDEX LINKED	7,8
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	EUR	1.120.000	1.125.889	INDEX LINKED	3,4
BTP IT IL 12/06.16 3.55%	EUR	10.000	10.159	INDEX LINKED	0,0
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	9.280.000	9.453.823	INDEX LINKED	28,8
BTP IL 13/04.17 2.25%	EUR	5.842.000	6.000.428	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	18.750.873	10.037.678	4.014.336

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.333.005
- Liquidità disponibile in euro	4.333.005
Totale posizione netta di liquidità	4.333.005

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	527.453
- Su titoli di debito	527.453
Risparmio di imposta	44.567
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	44.567
Totale altre attività	572.020

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		11.600
Rimborsi	04/01/2016	11.600
Totale debiti verso i partecipanti		11.600

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.515
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	2.259
- Provvigioni di gestione	24.066
- Ratei passivi su finanziamenti	190
Altre	8.783
- Società di revisione	5.588
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	3
Totale altre passività	35.298

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 72.362,678 pari allo 4,604% del totale per la Classe A1
- n. 617.252,255 pari allo 96,651% del totale per la Classe A2
- n. 3.810,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 799,753 pari allo 0,051% del totale per la Classe A1
- n. 16.039,223 pari allo 2,511% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		31.855.141	24.175.297	21.016.775
Incrementi	a) sottoscrizioni	7.133.735	14.828.401	7.833.955
	- sottoscrizioni singole	7.133.735	14.828.401	7.833.955
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione		42.576	617.457	1.300.746
Decrementi	a) rimborsi	12.436.470	7.766.014	5.976.178
	- riscatti	12.436.470	7.766.014	5.976.178
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		26.594.982	31.855.141	24.175.297

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		1.282.705	700.180	12.523
Incrementi	a) sottoscrizioni	10.406.332	884.527	1.466.641
	- sottoscrizioni singole	10.406.332	884.527	1.466.641
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione			25.708	19.013
Decrementi	a) rimborsi	439.865	327.710	797.997
	- riscatti	439.865	327.710	797.997
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	247.792		
Patrimonio netto a fine periodo		11.001.380	1.282.705	700.180

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	65.273 65.273		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	621		
Patrimonio netto a fine periodo		64.652		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	32.802.887		4.905.025	37.707.912		46.898	46.898
TOTALE	32.802.887		4.905.025	37.707.912		46.898	46.898

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	808.146		-	
1. Titoli di debito	808.146		1.689.291	
2. Titoli di capitale			-1.689.291	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-3.000	
1. Titoli di debito			-3.000	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse			-27.698	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-27.698	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
- future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- future				
- opzioni				
- swap				

Sezione 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.

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominati in Euro	-1.107
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.107

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	274	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	9	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	274	0,90						
provvigioni di base	A2	9	0,50						
provvigioni di base	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	23	0,07						
3) Compenso del depositario	A2	1	0,07						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	307	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	11	0,61						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - commissioni su C/V divise estere - Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			2,3				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	308	1,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	11	0,61						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2		n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	53
- C/C in euro	53
Altri ricavi	1.440
- Sopravvenienze Attive	144
- Ricavi Vari	1.296
Oneri	-8.910
- Commissione su contratti regolati a margine	-55
- Commissione su operatività in titoli	-224
- Spese Bancarie varie	-98
- Sopravvenienza Passiva	-8.047
- Spese Varie	-486
Totale altri ricavi ed oneri	-7.417

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-60
di cui classe A1	-58
di cui classe A2	-2
Totale imposte	-60

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	224		224
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	55		55

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 32,11.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBLIGAZIONARIO" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 Lv., C.I.F. # P.IVA # Reg. Imp. Milano 19979880125 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0711132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 73 Tel. 0805640211 - Bologna 40136 Via Angelo Binelli 8 Tel. 0516186011 - Brescia 25103 Via Borgo Pietro Wulmer 23 Tel. 0308697701 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957632811 - Firenze 50121 Viale Guazzesi 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010290041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081361251 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pesenra 65127 Piazza Riforma Troilo 8 Tel. 0854242711 - Roma 00134 Largo Puchetti 29 Tel. 065702251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 16 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francella 21/C Tel. 0458866001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucella Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari a -7,42% per la classe A1 e pari a -6,91% per la classe A2, contro una performance del benchmark a -0,92%.

I titoli dei Paesi Emergenti, che costituiscono la componente più rilevante del fondo in termini di rischio/opportunità, hanno evidenziato un forte livello di volatilità, soprattutto per effetto dell'andamento dei tassi di cambio. Le variazioni di prezzo dei titoli e delle divise locali sono state causate sia da fattori specifici (l'operato delle banche centrali, soprattutto nei casi di Russia e Brasile, l'acuirsi della crisi politica ed economica in Brasile), sia da fattori di più ampio respiro (l'orientamento della banca centrale americana in merito al rialzo dei tassi di riferimento). Nel corso del primo semestre, la Russia ha inizialmente potuto godere degli effetti della ripresa del prezzo del petrolio (arrivato a oltre 60 dollari nel corso del primo semestre) e, grazie anche al taglio dei tassi di interesse, i titoli di questo paese hanno messo a segno buone performance. I prezzi dei titoli di altri Paesi Emergenti sono stati influenzati anche dagli effetti delle elezioni politiche (positivamente in Indonesia e negativamente in Turchia), mentre lo scandalo per le tangenti che vede coinvolti alcuni politici brasiliani e la compagnia petrolifera Petrobras ha ulteriormente indebolito il livello di equilibrio per i prezzi dei titoli di questo paese. Nel corso del secondo semestre, la progressiva svalutazione dello yuan da parte della Cina ha rafforzato i motivi di preoccupazione sullo stato di salute dell'economia di questo paese, che ha trainato la crescita globale degli ultimi anni. La discesa del prezzo di molte materie prime ha indebolito il tasso di crescita del PIL dei paesi esportatori, soprattutto Paesi Emergenti, ma anche Canada e, in minor misura, Australia, ed ha fatto peggiorare la situazione della loro bilancia dei pagamenti. Così, si è generalmente ridotto il saldo della bilancia commerciale nel momento in cui sarebbe potuto diventare più difficile ottenere flussi di capitale dai paesi sviluppati a causa dell'incertezza sull'attività della banca centrale americana, che ha segnalato la volontà di procedere con un graduale rialzo dei tassi di interesse.

Conformemente allo stile di gestione, le posizioni sui diversi paesi sono state progressivamente aumentate o diminuite in controtendenza rispetto ai prezzi (è il caso per un verso dei titoli russi e per l'altro di quelli turchi o sudafricani); nel secondo semestre, tuttavia, i cali di prezzo generalizzati per i Paesi Emergenti e la continua svalutazione delle loro divise hanno portato la performance del fondo in territorio negativo.

All'ultima data di calcolo della quota del 2015, il fondo è investito per il 66,8% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (18% lira turca, 13,6% dollari americani 11,4% rand sudafricano, 9,3% real brasiliano, 6,4% rublo, 5,7% rupia indonesiana, 4,7% peso messicano), per circa il 14% in titoli societari in euro (11% in titoli bancari italiani, 2,5% titoli di emittenti brasiliani, 0,5% emittenti russi), per circa il 6,6% in titoli di stato italiani (essenzialmente BTP Italia) e per circa il 6% in azioni di diversi paesi (Europa, USA, Cina). Il residuo è tenuto in disponibilità liquide.

Per quanto riguarda la componente azionaria, nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti in Europa, Cina, Russia, e USA ed il peso è stato aumentato da circa il 2,5% a circa il 6%.

Il forte sovrappeso di titoli in divisa locale dei Paesi Emergenti è all'origine della differenza di performance con il benchmark.

La *duration* del portafoglio è di circa 4,5 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

Le perdite registrate nel 2015 hanno rappresentato uno spiacevole costo da sopportare in questo periodo, non solo per assicurarsi contro l'assoluta inadeguatezza dei tassi di rendimento nei paesi sviluppati - che sono negativi in molti casi -, ma anche per poter beneficiare del recupero potenziale di prezzi e cambi che, nel caso dei Paesi Emergenti, hanno raggiunto soglie assai interessanti. Il livello dei tassi di interesse dei paesi sviluppati e quello degli spread per quanto riguarda le obbligazioni che presentano rischio di credito non è adeguato ai rischi sottostanti e neppure incorpora gli effetti della possibilità di una normalizzazione della politica monetaria da parte delle banche centrali, in contrasto con la direzione già presa dalla FED. La vulnerabilità ed i rischi dei Paesi Emergenti sono nel complesso noti: si tratta di fattori strutturali (l'arretratezza delle infrastrutture, la poca trasparenza e gli scandali politici, la necessità di riforme sociali e di un nuovo modello di sviluppo economico, i rischi geopolitici in alcune aree geografiche) e congiunturali (il

AcomeA PERFORMANCE

rallentamento della Cina, il calo del prezzo delle materie prime, la forza del dollaro). I mercati, tuttavia, stanno da tempo incorporando questi rischi ed i prezzi sono assai inferiori ai livelli raggiunti quando, come nel 2011, erano ritenuti l'area sicura di rifugio dalle difficoltà dei paesi sviluppati, in particolare di quelle del Sud Europa.

Su queste considerazioni si fondano l'attuale scelta di allocazione degli attivi e la convinzione che essa possa dare soddisfazione nell'arco temporale di riferimento per questo fondo.

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	153.883.155	82,2	177.757.228	91,2
A1. Titoli di debito	143.421.712	76,5	172.274.738	88,4
A1.1 titoli di Stato	41.854.759	22,3	46.546.457	23,9
A1.2 altri	101.566.953	54,2	125.728.281	64,5
A2. Titoli di capitale	10.461.443	5,7	5.482.490	2,8
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	901.928	0,5	162.264	0,1
B1. Titoli di debito	199.487	0,1	162.264	0,1
B2. Titoli di capitale	702.441	0,4		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	194.902	0,1	546.190	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	194.902	0,1	546.190	0,3
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	12.692.096	6,8	8.869.397	4,6
F1. Liquidità disponibile	12.966.987	6,9	9.083.556	4,7
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.932.603	14,9	7.302.549	3,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.207.494	-15,1	-7.516.708	-3,9
G. ALTRE ATTIVITÀ	19.750.782	10,5	7.443.766	3,8
G1. Ratei attivi	19.659.554	10,5	7.348.366	3,8
G2. Risparmio di imposta	90.453	0,0	90.453	0,0
G3. Altre	775		4.947	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	187.422.863	100,0	194.778.845	100,0

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	536.610	102.132
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.141	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.141	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	72.720	109.797
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	72.720	109.797
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	218.578	239.230
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	206.974	227.522
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.604	11.708
TOTALE PASSIVITÀ	840.049	451.159
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	186.582.814	194.327.686
A1 Numero delle quote in circolazione	8.249.014,599	8.346.926,683
A2 Numero delle quote in circolazione	1.089.946,995	739.068,313
Q2 Numero delle quote in circolazione	71.195,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	163.103.377	178.255.006
A2 Valore complessivo netto della classe	22.065.880	16.072.681
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.413.558	
A1 Valore unitario delle quote	19,772	21,356
A2 Valore unitario delle quote	20,245	21,747
Q2 Valore unitario delle quote	19,855	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.731.684,978
Quote rimborsate	1.829.597,062

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	731.625,346
Quote rimborsate	380.746,664

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	71.195,000
Quote rimborsate	0,000

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.997.765	8.270.450
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	133.366	158.821
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	4.586.601	1.400.475
A2.2 Titoli di capitale	1.075.169	276.957
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-23.613.901	-3.165.418
A3.2 Titoli di capitale	-3.145.460	-519.381
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	32.174	-9.500
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.934.286	6.412.404
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di 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	-95.778	55.330
B3.2 Titoli di capitale	-851.999	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-947.776	55.330
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	149.515	-402.753
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	9.652	
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1.INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-213.787	32.883
E1.2 Risultati non realizzati	-286.837	-53
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-739.772	-3.073
E2.2 Risultati non realizzati	176.133	-165.996
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	167.244	-141.612
E3.2 Risultati non realizzati	-5.439	863
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-11.625.353	5.787.993
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.894	-5.614
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-11.641.247	5.782.379
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.405.638	-3.843.100
di cui classe A1	-3.197.985	-3.641.360
di cui classe A2	-202.332	-201.740
di cui classe Q2	-5.321	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-169.550	-131.478
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.810	-9.923
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.955	14.828
I2. ALTRI RICAVI	114.439	6.780
I3. ALTRI ONERI	-92.919	-14.931
Risultato della gestione prima delle imposte	-15.206.243	1.801.404
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-65.284	-18.708
di cui classe A1	-59.709	-17.183
di cui classe A2	-5.533	-1.525
di cui classe Q2	-42	
Utile/perdita dell'esercizio	-15.271.527	1.782.696
di cui classe A1	-13.292.831	1.774.958
di cui classe A2	-1.819.767	7.738
di cui classe Q2	-158.929	

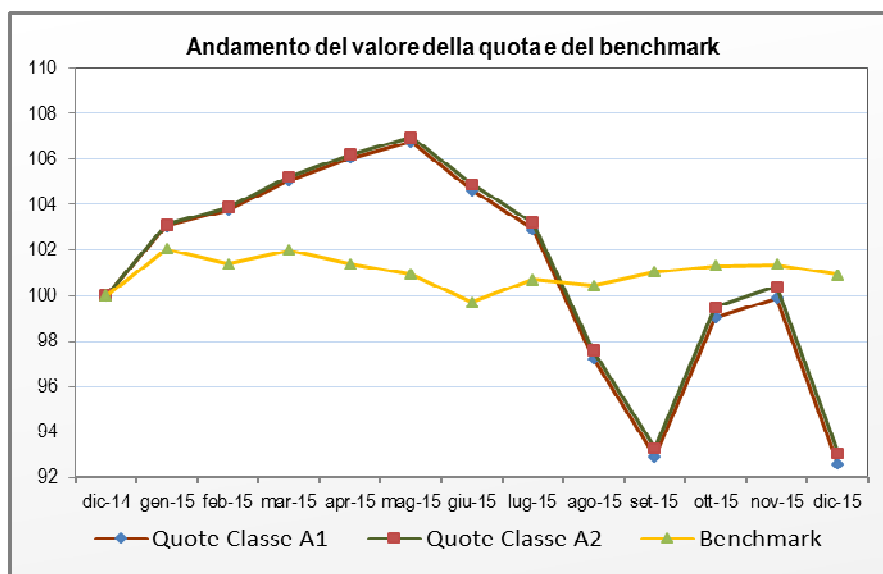
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

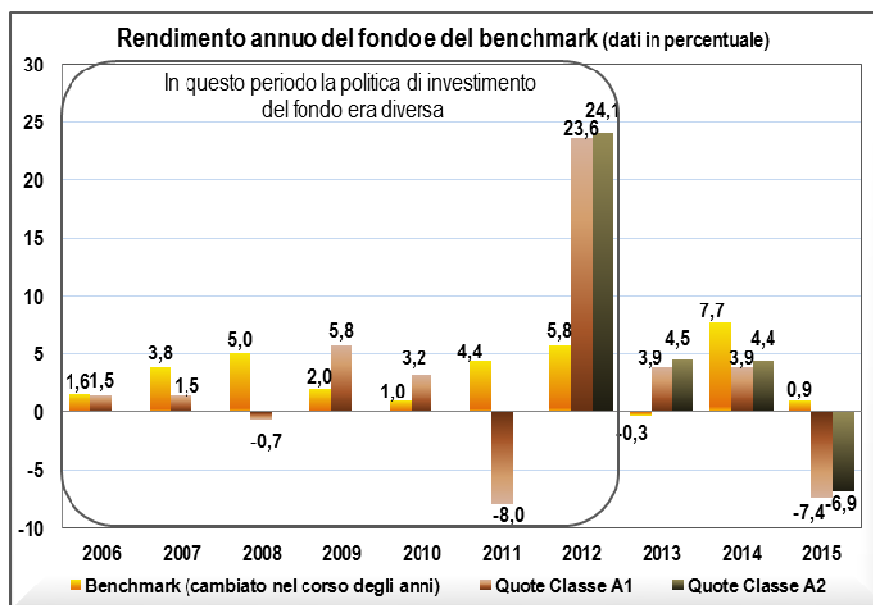
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	21,356	21,747	231,2737
Valore alla fine dell'esercizio	19,772	20,245	233,4037
Valore minimo	19,864	19,864	229,24
Valore massimo	23,241	23,693	236,69
Performance nell'esercizio	-7,42%	-6,91%	0,92%

AcomeA PERFORMANCE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	12,57%	7,96%	4,35%
Quota Classe A2	12,56%	7,95%	4,35%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	11,90%	11,89%	3,10%
Sharpe ratio	-0,63	0,59	0,26

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	32.644.448	848.662	
BRASILE	25.548.592	63.920	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	16.344.282	297.794	
RUSSIA	11.427.693	1.449.750	
LUSSEMBURGO	11.608.914		
INDONESIA	10.357.954		
TURCHIA	9.384.932		
MESSICO	9.063.360		
IRLANDA	8.328.149		
PAESI BASSI O OLANDA	5.633.559	914.725	
STATI UNITI D'AMERICA	1.585.896	2.162.288	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		2.231.696	
EGITTO	1.303.353		
HONG KONG		1.226.868	
GERMANIA		1.066.382	
CAYMAN ISLANDS	390.067	331.956	
SVIZZERA		400.650	
PORTOGALLO		78.375	
REGNO UNITO		56.432	
SVEZIA		17.898	
FINLANDIA		16.488	
TOTALE	143.621.199	11.163.884	

AcomeA PERFORMANCE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	86.834.928		
ASSICURATIVO		354.000	
BANCARIO	42.245.929	494.662	
CEMENTIFERO		146.021	
CHIMICO		1.787.720	
COMMERCIO		414.786	
COMUNICAZIONI	3.170.960	1.388.343	
ELETTRONICO	2.412.683	2.405.849	
IMMOBILIARE EDILIZIO		331.956	
MINERALE E METALLURGICO	8.566.632	1.259.253	
DIVERSI	390.067	2.581.294	
TOTALE	143.621.199	11.163.884	

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%	16.344.280	8,72%
RFLB 13/01.28 7.05%	11.427.693	6,10%
TURKGB 13/02.18 6.3%	9.384.932	5,01%
BOT 15/06.16 ZC	8.400.516	4,48%
VENETO BANCA 14/05.19 4%	7.888.294	4,21%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	7.832.229	4,18%
BRAZIL 12/01.23 10%	7.259.010	3,87%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	6.818.700	3,64%
BNTNF 14/01.25 10%	6.444.077	3,44%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	6.360.862	3,39%
MBONO 11/11.42 7.75%	5.829.771	3,11%
BTP IL 12/10.16 2.55%	3.983.238	2,13%
BEI 11/07.18 9.25%	3.916.717	2,09%
BEI 08/12.18 9%	3.529.440	1,88%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	3.256.000	1,74%
PETROBRAS 14/03.24 6.25%	3.223.346	1,72%
BEI 07/09.22 ZC	3.053.771	1,63%
MBONO 13/06.18 4.75%	2.846.875	1,52%
INDOGB 11/06.32 8.25%	2.525.725	1,35%
CENT ELET BRASIL 11/10.21 5.75%	2.412.683	1,29%
BRASIL TELECOM 12/02.22 5.75%	2.166.410	1,16%
BANCO NAC DE DESENV 14/01.19 3.625%	2.048.173	1,09%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	1.978.920	1,06%
VALE OVERSEAS LIMIT 06/11.36 6.875%	1.965.014	1,05%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	1.815.825	0,97%
VEB 10/11.25 6.8%	1.305.873	0,70%
EGYPT 10/04.40 6.875%	1.303.353	0,70%
BRAZIL14/07.18 ZC	1.274.306	0,68%
PETROBRAS 14/01.25 4.75%	1.126.363	0,60%
CHESAPEAKE ENRGY 13/03.23 5.75%	1.076.699	0,57%
OI BRASIL HLDGS 15/06.21 5.625%	1.004.550	0,54%
BEI 12/10.19 6%	909.500	0,49%
APACHE CORP	906.588	0,48%
VERBUND AG	747.180	0,40%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	661.414	0,35%
RUSHYDRO PJSC - ADR	565.556	0,30%
SANCHEZ ENERGY CORP	548.871	0,29%
E.ON AG	539.432	0,29%
RWE AG	526.950	0,28%
EP ENER/EVEREST ACQ FIN 12/05.20 9.375%	509.197	0,27%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA SPA	494.660	0,26%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	481.875	0,26%
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	463.852	0,25%

AcomeA PERFORMANCE

SINOFERT HOLDINGS LTD	421.329	0,23%
LIANHUA SUPERMARKET HLDGS -H	414.786	0,22%
GAZPROM OAO SPON ADR	403.372	0,22%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	400.650	0,21%
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	390.356	0,21%
TRANSOCEAN INC 11/12.21 6.375%	390.067	0,21%
PEMEX 14/01.45 6.375%	386.714	0,21%
Totale	149.965.994	80,02%
Altri strumenti finanziari	4.819.089	2,57%
Totale strumenti finanziari	154.785.083	82,59%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	12.383.754	11.409.426	18.061.578	
- di altri enti pubblici				2.048.173
- di banche	20.260.694	8.328.149		
- di altri		5.633.559	1.972.610	63.323.769
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	848.660	2.150.300	2.562.939	3.556.759
- con voto limitato				
- altri				1.342.785
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totale:				
- in valore assoluto	33.493.108	27.521.434	22.597.127	70.271.486
- in percentuale del totale delle attività	17,9	14,7	11,9	37,5

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	13.232.414	71.012.468	22.155.203	47.483.070
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	13.232.414	71.012.468	22.155.203	47.483.070
- in percentuale del totale delle attività	7,1	37,9	11,8	25,3

*Borsa valori di	SAO PAULO
*Borsa valori di	JOHANNESBURG SE
*Borsa valori di	HONG KONG
*Borsa valori di	JAKARTA STOCK E
*Borsa valori di	MOSCOU
*Borsa valori di	OTC USA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	59.369.671	64.373.348
- altri	81.344.430	86.091.478
Titoli di capitale	16.641.334	8.037.650
Parti di OICR		
Totale	157.355.435	158.502.476

AcomeA PERFORMANCE

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		199.487		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	2			702.440
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2	199.486 0,1		702.440 0,4

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	58.000	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	58.000	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	3,910,000.00	3.983.238	INDEX LINKED	2,6

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	18.136.940	18.039.017	1.787.776
Dollaro Statunitense	7.102.001	509.197	20.591.021
Rand Sudafricano		4.438.940	16.344.282
Real Brasiliano		3.253.226	13.703.087
Nuova Lira Turca		13.301.649	3.053.771
Rublo Russo			11.427.693
Rupia Indonesiana			10.357.954
Dollaro Messicano		2.846.875	5.829.771

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	194.902		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	194.902				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PERFORMANCE

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	12.966.987
- Liquidità disponibile in euro	12.264.848
- Liquidità disponibile in divise estere	702.139
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.932.603
- Vend/Acq di divisa estera a termine	27.814.777
- Margini di variazione da incassare	117.826
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.207.494
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-28.091.530
- Margini di variazione da versare	-115.964
Totale posizione netta di liquidità	12.692.096

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	19.659.554
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	19.659.552
Risparmio di imposta	90.453
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	90.453
Altre	775
- Dividendi da incassare	775
Totale altre attività	19.750.782

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	380.513
- Finanziamenti in USD	89.019
- Finanziamenti in HKD	66.580
- Finanziamenti in DKK	498
Totale	536.610

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

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	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	12.141	
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 -opzioni -swap		

AcomeA PERFORMANCE

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			12.141		
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 -futures -opzioni -swap					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		72.720
Rimborsi	04/01/2016	72.720
Totale debiti verso i partecipanti		72.720

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	206.974
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	13.300
- Provvigioni di gestione	192.107
- Ratei passivi su finanziamenti	1.567
Altre	11.604
- Ritenuta fiscale su titoli	335
- Società di revisione	7.875
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	193
- Commissioni di Monte Titoli maturate	9
Totale altre passività	218.578

AcomeA PERFORMANCE

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 342.414,694 pari allo 4,151% del totale per la Classe A1
- n. 667.557,852 pari allo 61,247% del totale per la Classe A2
- n. 71.195,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 64.872,213 pari allo 0,786% del totale per la Classe A1
- n. 218.143,918 pari allo 20,014% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		178.255.006	106.764.931	31.816.621
Incrementi	a) sottoscrizioni	38.110.682	98.218.513	83.025.036
	- sottoscrizioni singole	38.110.682	98.218.513	83.025.036
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.774.958	1.100.948
Decrementi	a) rimborsi	39.969.480	28.503.396	9.177.674
	- riscatti	39.969.480	28.503.396	9.177.674
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	13.292.831		
Patrimonio netto a fine periodo		163.103.377	178.255.006	106.764.931

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		16.072.681	5.008.691	6.000.062
Incrementi	a) sottoscrizioni	16.127.432	12.356.167	4.627.657
	- sottoscrizioni singole	16.127.432	12.356.167	4.627.657
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		7.738	222.437
Decrementi	a) rimborsi	8.314.466	1.299.915	5.841.465
	- riscatti	8.314.466	1.299.915	5.841.465
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.819.767		
Patrimonio netto a fine periodo		22.065.880	16.072.681	5.008.691

AcomeA PERFORMANCE

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	1.572.487 1.572.487		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	 158.929		
Patrimonio netto a fine periodo		1.413.558		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	6.740.273 361.728	3,612 0,194
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	 2.662.308	 1,427
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
Altre operazioni -future e contratti simili -opzioni e contratti simili -swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

AcomeA PERFORMANCE

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	16.956.313		315.127	17.271.440			
Franco Svizzero			1.697	1.697		1	1
Corona Danese					498	1	499
Euro	40.888.366		40.805.107	81.693.473		290.209	290.209
Lira Sterlina	354.226		776	355.002	380.513	520	381.033
Dollaro di Hong Kong	3.790.520			3.790.520	66.580	150	66.730
Fiorino Ungherese			3	3			
Rupia Indonesiana	10.357.954		213.306	10.571.260			
Yen Giapponese			130	130			
Dollaro Messicano	8.676.646		288.493	8.965.139			
Corona Norvegese			123	123			
Rublo Russo	11.598.578		387.781	11.986.359			
Corona Svedese	17.898		3	17.901			
Nuova Lira Turca	16.355.419		17.138.574	33.493.993			
Dollaro Statunitense	25.200.843		-27.574.406	-2.373.563	89.019	12.515	101.534
Rand Sudafricano	20.783.222		866.164	21.649.386		43	43
TOTALE	154.979.985		32.442.878	187.422.863	536.610	303.439	840.049

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	5.661.770	1.471.364	-26.759.361	-11.775.251
1. Titoli di debito	4.586.601	1.423.160	23.613.901	-11.815.072
2. Titoli di capitale	1.075.169	48.204	-3.145.460	39.821
3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-947.777	974
1. Titoli di debito			-95.778	
2. Titoli di capitale			-851.999	974
3. Parti di OICR				

AcomeA PERFORMANCE

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	-29.288 -29.288		-74.977 -74.977	
Operazioni su titoli di capitale -future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili				
Altre operazioni -future -opzioni -swap	40.354 40.354	21.108 21.108	224.492 224.492	9.652 9.652

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-213.787	-286.837
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-739.772	176.133
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	167.244	-5.439

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Franco Svizzero	-25
- c/c denominati in Corona Danese	-1.272
- c/c denominati in Euro	-9.722
- c/c denominati in Lira Sterlina	-1.022
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-150
- c/c denominati in Corona Svedese	-57
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-3.080
- c/c denominati in altre divise	-566
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-15.894

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	2.360	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	124	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	5							
provvigioni di base	A1	2.360	1,30						
provvigioni di base	A2	124	0,70						
provvigioni di base	Q2	5							
3) Compenso del depositario	A1	154	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	15	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2	1							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	2.526	1,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	140	0,79						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	6	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	838	0,46						
8) Provvigioni di incentivo	A2	78	0,44						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									

AcomeA PERFORMANCE

- su titoli azionari		41		0,19				
- su titoli di debito		33		0,01				
- su derivati		2		0,00				
- su OICR								
- commissioni su C/V divise estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		16			2,47			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	3.456	1,90					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	218	1,28					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	6	n.d.					

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.955
- C/C in euro	583
- C/C in Dollaro Statunitense	24
- C/C in Lira Sterlina	28
- C/C in altre divise estere	1.320
Altri ricavi	114.439
- Claims attivi	9.574
- Sopravvenienze Attive	11.123
- Ricavi Vari	93.742
Oneri	-92.919
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.394
- Commissione su operatività in titoli e divise	-74.098
- Commissioni di Montetitoli	-8
- Spese Bancarie varie	-1.155
- Sopravvenienza Passive	-108
- Spese Varie	-15.156
Totale altri ricavi ed oneri	23.475

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-65.284
di cui classe A1	-59.709
di cui classe A2	-5.533
di cui classe Q2	-42
Totale imposte	-65.284

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	USD	30.680.000	5

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	51.100.346	3	7,6
DIVISA A TERMINE	V	USD	44.078.346	15	1,3

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo 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>
US 210316	CALL USH6 158 02.16	USD	19.861	16	-16

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	1.829		1.829
Banche e imprese di investimento estere	62.145		62.145
Altre controparti	12.518		12.518

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 105,94.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 1000.000.000 I.v. - C.I.F. n° P.IVA n° Reg. Imp. Milano 12979880222 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712123211 - Bari 70122 Via Abate Gianna 73 Tel. 0807640011 - Bologna 40136 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186011 - Brescia 25123 Via Bojio Pietro Valer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957522311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 45 Tel. 0552482811 - Genova 16122 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010290041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136131 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trillo 8 Tel. 0854242711 - Roma 00124 Largo Pochetti 29 Tel. 06570221 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Palladiano 90 Tel. 0422666911 - Trieste 34122 Via Cesare Battisti 16 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Pascoletta 45 Tel. 043227789 - Verona 37125 Via Fraceta 21/C Tel. 0458865001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance del fondo nel 2015, è stata pari al -2,92% per la classe A1 e al -2,03% per la classe A2. Il processo di gestione si basa sulla costruzione di un portafoglio formato da ETF, ETC e ETN e/o strumenti del mercato monetario e segue 4 strategie di allocazione: azionaria settoriale europea e americana, azionaria regionale, obbligazionaria e materie prime.

Nel primo semestre dell'anno, i segnali della strategia settoriale europea hanno determinato una rotazione di portafoglio con l'inserimento dei settori dei servizi finanziari, della tecnologia e delle auto, con contemporanea riduzione del settore farmaceutico e uscita dal settore delle società di pubblica utilità. A partire dal mese di aprile sono state inserite posizioni sui settori chimico, vendite al dettaglio, telecomunicazioni e banche, con un incremento del settore dell'energia. Sui settori americani è stata incrementata l'esposizione al settore energia e diminuito il settore tecnologico.

Nel corso del secondo semestre è stato gestito in maniera dinamica il settore delle aziende estrattive, ridotto nei mesi di agosto e settembre, nuovamente incrementato a novembre e dicembre. Nel periodo tra settembre e dicembre si è proceduto a prese di profitto sui settori europei delle banche, delle telecomunicazioni, della tecnologia e del chimico le cui esposizioni sono state azzerate. È stato diminuito il peso nei settori dell'energia e delle vendite al dettaglio. A novembre è stata ridotta la posizione sui settori americani tramite la diminuzione dei comparti della tecnologia e dei finanziari, portando l'esposizione settoriale a fine anno a circa il 15,2% del portafoglio.

In relazione all'allocazione azionaria geografica, il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione prevalente all'area euro, principalmente con gli indici FtseMib Italia e Eurostoxx50 che hanno rappresentato nel corso dell'anno tra il 20% e il 40% del portafoglio e il cui peso è stato gestito in maniera dinamica. Hanno completato l'esposizione al mercato europeo la Svizzera e l'Inghilterra, entrambe a cambio coperto, unitamente ai paesi dell'Europa del Nord, per il 4% del portafoglio. È stata ridotta, prendendo profitto, la posizione sul mercato giapponese a cambio coperto, dal 15%-16% fino al 7,5%, nei mesi di febbraio e di ottobre.

Nel secondo semestre è stata diminuita tatticamente l'esposizione all'Europa e ai paesi emergenti ed è stata incrementata l'esposizione ai mercati azionari americani, azzerando l'esposizione alla Spagna, a Taiwan e agli emergenti globali, riducendo gli indici EuroStoxx50, FtseMib Italia e Russia e comprando l'indice Msci Usa per circa il 15% del portafoglio. Posizioni su alcune aree dei paesi emergenti, quali Brasile, Russia, Turchia e Vietnam sono state gestite in maniera dinamica.

L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra il 71,1% e il 99,5% nel primo semestre e tra il 91,5% e il 99,4% nel secondo semestre. Il peso è stato diminuito nel corso del primo trimestre passando dal 99,5% al 71,8%, per poi essere aumentato nuovamente dal mese di maggio fino ad arrivare alla fine di giugno al 94,4%. Nel mese di febbraio e di marzo sono state aperte posizioni corte sugli indici americano e tedesco per copertura parziale del portafoglio azionario: entrambe le posizioni sono state chiuse nel secondo trimestre con profitto.

La componente obbligazionaria del portafoglio è passata dal 11,7% di inizio anno al 7,5% di fine 2015 ed è stata caratterizzata dall'esposizione alle obbligazioni societarie "high yield" e alle obbligazioni governative dei paesi emergenti, in valuta locale. È proseguita, nel secondo semestre, la fase di accumulo sulla componente ad alto rendimento a tasso variabile su scadenze a 1-3 anni, pari all'1,5%. Tra novembre e dicembre si è proceduto all'inizio di posizioni corte su Bund e Btp pari al 2% nell'ottica di coprire il rischio di un aumento delle attese inflazionistiche.

L'esposizione al segmento delle materie prime è stata marginalmente incrementata dal 10% all'11% del portafoglio nel secondo semestre, con l'inserimento di ETC sul petrolio negli ultimi mesi dell'anno e accumulo sul rame, sull'argento, sullo zucchero e sul caffè.

PROSPETTIVE

L'attuale contesto finanziario rimane contrassegnato dalla divergenza tra le politiche monetaria degli Stati Uniti e le altre principali banche centrali, Europa e Giappone in primis. Negli Stati Uniti, la Fed ha proceduto con il primo di una serie annunciata di rialzi gradualisti dei tassi di interesse. Una mossa largamente attesa. Rialzando i tassi di 0,25 punti base il governatore Janet Yellen ha posto fine alla ZIRP (Zero Interest Rate Policy) inaugurata nel giugno del 2006 dal suo predecessore Ben

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Bernanke. D'altra parte, nella zona euro e in Giappone sono ancora in via di attuazione programmi estesi di Quantitative easing (QE), con lo scopo di tenere bassi i tassi di interesse lungo tutta la curva dei rendimenti e di conseguenza stimolare le due economie. Le politiche monetarie divergenti implicano una possibile accentuazione della volatilità sulle varie classi di investimento. I mercati obbligazionari dei paesi sviluppati si mantengono su livelli poco attraenti. I mercati azionari hanno valutazioni prossime all'equilibrio: questo comporta che d'ora in avanti la crescita del mercato dovrebbe essere maggiormente in linea con la dinamica di incremento degli utili societari. Il processo di gestione cercherà di individuare le diverse tendenze che si presenteranno sulle differenti tipologie di investimento, per cogliere le migliori opportunità che il mercato stesso può esprimere. L'esposizione alle diverse strategie rimarrà dinamica concentrandosi sui segmenti di mercato che evidenzieranno una forza relativa superiore agli indici generali.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.269.605	97,6	14.051.284	96,0
A1. Titoli di debito	1.875.390	10,6	814.675	5,6
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.875.390	10,6	814.675	5,6
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.394.215	87,0	13.236.609	90,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	94.186	0,5	31.898	0,2
F1. Liquidità disponibile	94.186	0,5	31.898	0,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	327.456	1,9	555.304	3,8
G1. Ratei attivi	1		2	
G2. Risparmio di imposta	327.455	1,9	540.727	3,7
G3. Altre			14.575	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	17.691.247	100,0	14.638.486	100,0

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.817	8.892
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	20.000	23.240
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.000	23.240
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	35.059	32.099
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.635	24.567
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.424	7.532
TOTALE PASSIVITÀ	57.876	64.231
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	17.633.371	14.574.255
A1 Numero delle quote in circolazione	3.676.891,633	2.981.419,355
A2 Numero delle quote in circolazione	299.746,061	254.897,919
Q2 Numero delle quote in circolazione	53.715,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	16.038.153	13.394.406
A2 Valore complessivo netto della classe	1.359.255	1.179.849
Q2 Valore complessivo netto della classe	235.963	
A1 Valore unitario delle quote	4,362	4,493
A2 Valore unitario delle quote	4,535	4,629
Q2 Valore unitario delle quote	4,393	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.375.142,112
Quote rimborsate	679.669,834

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	335.649,647
Quote rimborsate	290.801,505

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	53.715,000
Quote rimborsate	-

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		1.876
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	183.684	197.375
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		-690
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	749.805	265.075
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.467.356	35.980
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-533.867	499.616
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

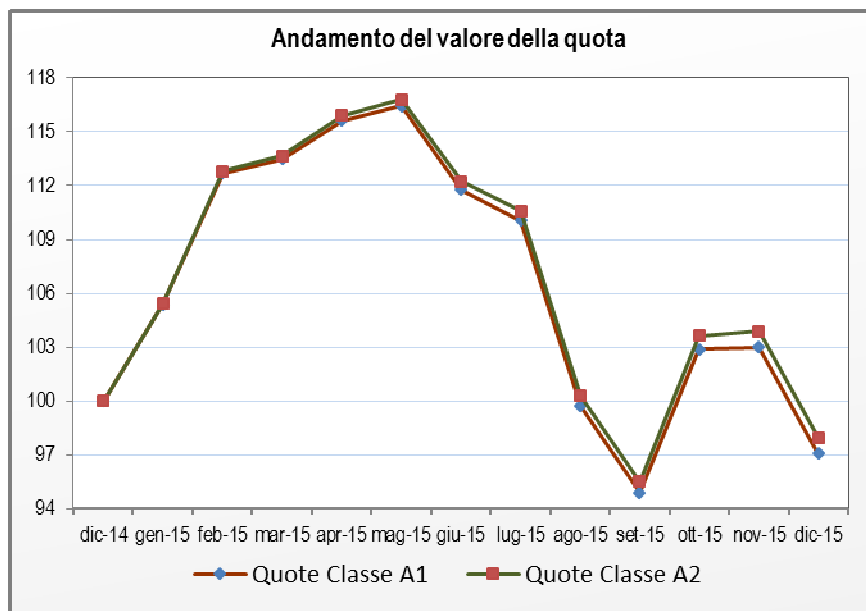
	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		-341
E3.2 Risultati non realizzati	5.636	2.447
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-528.231	501.722
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-383	-604
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-528.614	501.118
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-621.450	-438.781
di cui classe A1	-587.891	-413.540
di cui classe A2	-32.417	-25.240
di cui classe Q2	-1.142	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-15.551	-11.988
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.972	-6.082
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	18	317
I2. ALTRI RICAVI	145	696
I3. ALTRI ONERI	-1.277	-1.880
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.176.174	40.249
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.176.174	40.249
di cui classe A1	-1.008.212	38.676
di cui classe A2	-130.755	1.573
di cui classe Q2	-37.207	

NOTA INTEGRATIVA

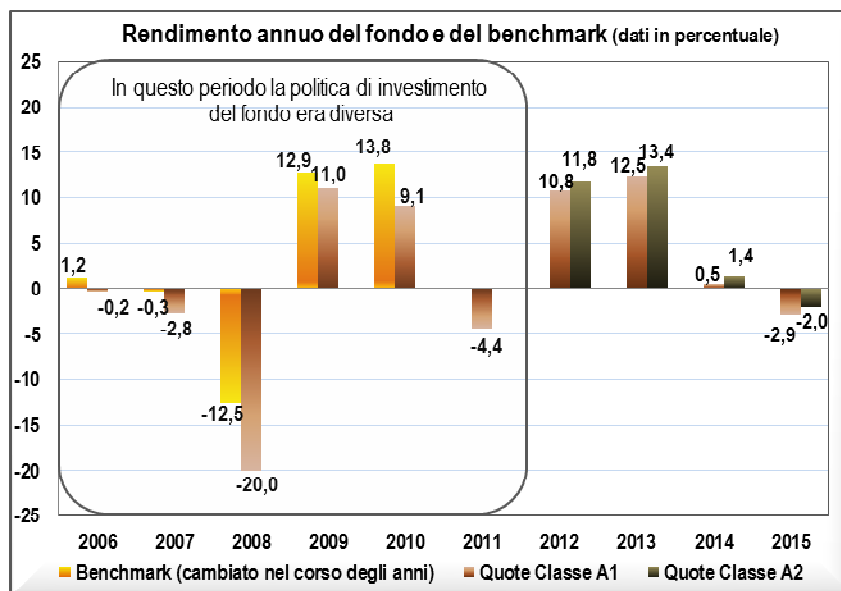
Parte A – Andamento del valore della quota

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

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.



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	4,493	4,629	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,362	4,535	n.a.
Valore minimo	4,155	4,304	n.a.
Valore massimo	5,309	5,485	n.a.
Performance nell'esercizio	-2,92%	-2,03%	n.a.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	21,19%	21,2%	n.a.
Sharpe ratio	-0,14	-0,10	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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ALTRI PAESI	1.784.250		2.227.239
EUROPA			2.656.588
STATI UNITI D'AMERICA			2.619.228
ITALIA	91.140		2.010.710
GIAPPONE			1.271.730
CINA REPUBBLICA POPOLARE			881.305
BRASILE			874.095
INDIA			750.475
TURCHIA			432.575
GRECIA			391.460
VIETNAM			390.355
REGNO UNITO			254.490
RUSSIA			223.190
EMERGING GLOBAL			187.485
SVIZZERA			125.820
GERMANIA			97.470
TOTALE	1.875.390		15.394.215

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
FINANZIARIO	1.875.390		15.394.215
TOTALE	1.875.390		15.394.215

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	1.575.519	8,90%
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	1.204.020	6,81%
AMUNDI ETF LEV E50	1.126.512	6,37%
AMUNDI ETF LEVERAGED MSCI US	1.104.070	6,24%
ISHARES MSCI BRAZIL	874.095	4,94%
ETFX DAXGLOBAL GOLD MINING	799.155	4,52%
DB X CSI300 ETF	757.875	4,28%
LYXOR ETF MSCI INDIA	750.475	4,24%
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR	708.525	4,01%
ETFS CORN	528.675	2,99%
ETFS LEVERAGED COPPER	525.000	2,97%
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	503.622	2,85%
LYXOR ETF TURKEY	432.575	2,45%
LYXOR ETF FTSE ITALIAN MID C	398.020	2,25%
LYXOR ETF MSCI GREECE	391.460	2,21%
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM	390.355	2,21%
ISHARES EM LOCAL GOV BOND	359.060	2,03%
SOURCE ENERGY S&P US SECTOR	354.692	2,01%
SOURCE MORNINGSTAR US ENERGY	354.360	2,00%
AMUNDI ETF MS NOR	295.551	1,67%
DJ STOXX 600 OPT BASIC RESOU	294.444	1,66%
ETFS SILVER	290.400	1,64%
AMUNDI FLOT R EUR CORP 1 3	272.073	1,54%
UBS ETF MSCI UK H. EUR	254.490	1,44%
ETFS HEDGED WTI CRUDE OIL	236.700	1,34%
LYXOR ETF RUSSIA	223.190	1,26%
LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS	187.920	1,06%
LYXOR ETF PAN AFRICA	187.485	1,06%
LYXOR ETF DJ STX BSC RSRCES	166.110	0,94%
ETFS COFFEE	151.440	0,86%
AMUNDI ETF GSCI MT	145.422	0,82%
ETFS SUGAR	143.175	0,81%
DB X-TR II EMG MKTS LIQ EURB	128.568	0,73%
UBS ETF(LU)SWITZERL EUR HDGA	125.820	0,71%
LYXOR ETF DJ STX FINL SVCS	123.624	0,70%
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	123.430	0,70%
LYXOR ETF SGI DLY DBLE SH BD	97.470	0,55%
LYXOR ETF STOXX AUTOML-PARTS	93.795	0,53%
ETF LYXOR ETF DAILY DOUBLE S	91.140	0,52%
LYXOR ETF DJ STX HLTH CARE	87.960	0,50%
LYXR JPX-NK400 DLY HDG-C EUR	67.710	0,38%
AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	65.246	0,37%
SOURCE TECHNOLOG S&P US SECT	61.185	0,35%
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	49.010	0,28%
OSSIAM ETF EMERGING MARKETS	44.730	0,25%
AMUNDI ETF FTSE MIB	37.170	0,21%
SOURCE FINANCIAL S&P US SECT	36.396	0,21%
GO UCITS ROBO STOXX	26.295	0,15%
LYXOR ETF STOXX RETAIL	23.591	0,13%
Totale	17.269.605	97,62%

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				1.875.390
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	2.101.850	3.400.008	4.449.352	5.443.005
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.101.850 11,9	3.400.008 19,2	4.449.352 25,2	7.318.395 41,4

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	15.446.701	1.697.084	125.820	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	15.446.701 87,3	1.697.084 9,6	125.820 0,7	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.060.715	
Titoli di capitale Parti di OICR	14.932.148	12.056.991
Totale	15.992.863	12.056.991

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	1.875.390		

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	94.186
- Liquidità disponibile in divise estere	94.186
Totale posizione netta di liquidità	94.186

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1
- Su liquidità disponibile	1
Risparmio di imposta	327.455
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	327.455
Totale altre attività	327.456

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	2.817

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		20.000
Rimborsi	04/01/2016	20.000
Totale debiti verso i partecipanti		20.000

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.635
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	1.237
- Provvigioni di gestione	26.389
- Ratei passivi su finanziamenti	9
Altre	7.424
- Società di revisione	4.191
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	38
- Commissioni di Monte Titoli maturate	2
Totale altre passività	35.059

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 93.423,809 pari allo 2,541% del totale per la Classe A1
- n. 149.460,031 pari allo 49,862% del totale per la Classe A2
- n. 53.715,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 11.578,265 pari allo 0,315% del totale per la Classe A1
- n. 101.498,400 pari allo 33,861% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		13.394.406	12.315.173	9.366.054
Incrementi	a) sottoscrizioni	6.874.542	4.083.138	4.767.146
	- sottoscrizioni singole	6.874.542	4.083.138	4.767.146
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		38.676	1.278.820
Decrementi	a) rimborsi	3.222.583	3.042.581	3.096.847
	- riscatti	3.222.583	3.042.581	3.096.847
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.008.212		
Patrimonio netto a fine periodo		16.038.153	13.394.406	12.315.173

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		1.179.849	2.196.849	878.378
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.741.760	756.566	1.307.125
	- sottoscrizioni singole	1.741.760	756.566	1.307.125
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.573	217.228
Decrementi	a) rimborsi	1.431.599	1.775.139	205.882
	- riscatti	1.431.599	1.775.139	205.882
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	130.755		
	Patrimonio netto a fine periodo	1.359.255	1.179.849	2.196.849

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	273.170		
	- sottoscrizioni singole	273.170		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	37.207		
	Patrimonio netto a fine periodo	235.963		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

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			215	215			
Euro	17.269.605		327.456	17.597.061	2.817	55.059	57.876
Dollaro Statunitense			93.971	93.971			
TOTALE	17.269.605		421.642	17.691.247	2.817	55.059	57.876

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	749.805		-1.467.356	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	749.805		-1.467.356	
- aperti armonizzati	749.805		-1.378.206	
- non armonizzati			-89.150	
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ		5.636

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-379
- c/c denominati in Franco Svizzero	-4
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-383

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

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	318	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	13	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1							
provvigioni di base	A1	318	1,90						
provvigioni di base	A2	13	0,90						
provvigioni di base	Q2	1							
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	70	0,44						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	6	0,44						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	1							
3) Compenso del depositario	A1	14	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	1	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2								

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	411	2,48						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	20	1,48						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	2	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	269	1,61						
8) Provvigioni di incentivo	A2	19	1,33						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - commissioni su C/V divise estere - Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	680	4,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	39	2,71						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	2	n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	18
- C/C in euro	12
- C/C in Dollaro Statunitense	6
Altri ricavi	145
- Sopravvenienze Attive	145
Oneri	-1.277
- Commissione su operatività in titoli e divise	-401
- Spese Bancarie varie	-246
- Sopravvenienza Passive	-136
- Spese Varie	-494
Totale altri ricavi ed oneri	-1.114

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	401		401

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 79,06.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'affettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

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 n. Reg. Imp. Milano 12979880455 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toffi 1 Tel. 0712122211 - Bari 70122 Via Abate Cimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 81 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0304697701 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957732211 - Firenze 50121 Viale Cavour 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccolpelle 9 Tel. 010290041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Michele Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trullo 8 Tel. 0851547711 - Roma 00164 Largo Fedielli 29 Tel. 06670251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34128 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480711 - Udine 33100 Via Pascollo 43 Tel. 043225789 - Verona 37132 Via Francia 21/C Tel. 0458163011

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una performance pari a -8,14% per la classe A1 e pari a -7,58% per la classe A2.

I titoli dei Paesi Emergenti, che costituiscono la componente più rilevante del fondo in termini di rischio/opportunità, hanno evidenziato un forte livello di volatilità, soprattutto per effetto dell'andamento dei tassi di cambio. Le variazioni di prezzo dei titoli e delle divise locali sono state causate sia da fattori specifici (l'operato delle banche centrali, soprattutto nei casi di Russia e Brasile, l'acuirsi della crisi politica ed economica in Brasile) sia da fattori di più ampio respiro (l'orientamento della banca centrale americana in merito al rialzo dei tassi di riferimento). Nel corso del primo semestre, la Russia ha inizialmente potuto godere degli effetti della ripresa del prezzo del petrolio (arrivato a oltre 60 dollari nel corso del primo semestre) e, grazie anche al taglio dei tassi di interesse, i titoli di questo paese hanno messo a segno buone performance. I prezzi dei titoli di altri Paesi Emergenti sono stati influenzati anche dagli effetti delle elezioni politiche (positivamente in Indonesia e negativamente in Turchia), mentre lo scandalo per le tangenti che vede coinvolti alcuni politici brasiliani e la compagnia petrolifera Petrobras ha ulteriormente indebolito il livello di equilibrio per i prezzi dei titoli di questo paese. Nel corso del secondo semestre, la progressiva svalutazione dello yuan da parte della Cina ha rafforzato i motivi di preoccupazione sullo stato di salute dell'economia di questo paese, che ha trainato la crescita globale degli ultimi anni. La discesa del prezzo di molte materie prime ha indebolito il tasso di crescita del PIL dei paesi esportatori, soprattutto Paesi Emergenti, ma anche Canada e in minor misura Australia, ed ha fatto peggiorare la situazione della loro bilancia dei pagamenti. Così, si è generalmente ridotto il saldo della bilancia commerciale nel momento in cui sarebbe potuto diventare più difficile ottenere flussi di capitale dai paesi sviluppati a causa dell'incertezza sull'attività della banca centrale americana, che ha segnalato la volontà di procedere con un graduale rialzo dei tassi di interesse.

Conformemente allo stile di gestione, le posizioni sui diversi paesi sono state progressivamente aumentate o diminuite in controtendenza rispetto ai prezzi (è il caso per un verso dei titoli russi e per l'altro di quelli turchi o sudafricani); nel secondo semestre, tuttavia, i cali di prezzo generalizzati per i Paesi Emergenti e la continua svalutazione delle loro divise hanno portato la performance del fondo in territorio negativo.

All'ultima data di calcolo della quota del 2015, il fondo è investito per circa il 68,9% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (18,4% lira turca, 14% dollari americani, 11,6% rand sudafricano, 8,9% real brasiliano, 6,4% rublo, 5,8% rupia indonesiana, 4,8% peso messicano,), per circa il 16,3% in titoli corporate in euro (13,2% in titoli bancari italiani e 2,6% titoli di emittenti brasiliani, 0,4% emittenti russi), per circa il 3,5% in titoli di stato italiani (essenzialmente BTP Italia) e per circa il 6% in azioni di diversi paesi (Europa, USA, Cina).

Il residuo è tenuto in disponibilità liquide.

Per quanto riguarda la componente azionaria, nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti in Europa, Cina, Russia, e USA ed il peso è stato aumentato da circa il 2,5% a circa il 6%.

Il forte sovrappeso di titoli in divisa locale dei Paesi Emergenti è all'origine della differenza di performance con il benchmark.

La *duration* del portafoglio è di circa 4,5 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

Le perdite registrate nel 2015 hanno rappresentato uno spiacevole costo da sopportare in questo periodo, non solo per assicurarsi contro l'assoluta inadeguatezza dei tassi di rendimento nei paesi sviluppati - che sono negativi in molti casi -, ma anche per poter beneficiare del recupero potenziale di prezzi e cambi che, nel caso dei Paesi Emergenti, hanno raggiunto soglie assai interessanti. Il livello dei tassi di interesse dei paesi sviluppati e quello degli spread per quanto riguarda le obbligazioni che presentano rischio di credito non è adeguato ai rischi sottostanti e neppure incorpora gli effetti della possibilità di una normalizzazione della politica monetaria da parte delle banche centrali, in contrasto con la direzione già presa dalla FED. La vulnerabilità ed i

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

rischi dei Paesi Emergenti sono nel complesso noti: si tratta di fattori strutturali (l'arretratezza delle infrastrutture, la poca trasparenza e gli scandali politici, la necessità di riforme sociali e di un nuovo modello di sviluppo economico, i rischi geopolitici in alcune aree geografiche) e congiunturali (il rallentamento della Cina, il calo del prezzo delle materie prime, la forza del dollaro). I mercati, tuttavia, stanno da tempo incorporando questi rischi ed i prezzi sono assai inferiori ai livelli raggiunti quando, come nel 2011, erano ritenuti l'area sicura di rifugio dalle difficoltà dei paesi sviluppati, in particolare di quelle del Sud Europa.

Su queste considerazioni si fondano l'attuale scelta di allocazione degli attivi e la convinzione che essa possa dare soddisfazione nell'arco temporale di riferimento per questo fondo.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.993.397	81,4	52.620.801	87,3
A1. Titoli di debito	45.607.755	75,7	51.103.208	84,8
A1.1 titoli di Stato	11.742.232	19,5	10.798.854	17,9
A1.2 altri	33.865.523	56,2	40.304.354	66,9
A2. Titoli di capitale	3.385.642	5,6	1.517.593	2,5
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	306.632	0,5	64.906	0,1
B1. Titoli di debito	74.180	0,1	64.906	0,1
B2. Titoli di capitale	232.452	0,4		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	57.641	0,1	133.170	0,2
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	57.641	0,1	133.170	0,2
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	4.221.475	7,0	5.038.814	8,4
F1. Liquidità disponibile	4.313.043	7,2	5.100.473	8,5
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.216.972	15,3	2.209.193	3,7
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.308.540	-15,5	-2.270.852	-3,8
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.639.929	11,0	2.398.691	4,0
G1. Ratei attivi	6.578.259	10,9	2.335.689	3,9
G2. Risparmio di imposta	61.346	0,1	61.346	0,1
G3. Altre	324	0,0	1.656	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	60.219.074	100,0	60.256.382	100,0

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	156.037	50.405
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.794	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.794	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	110.459	119.095
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	110.459	119.095
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	84.594	87.539
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.652	78.181
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.942	9.358
TOTALE PASSIVITÀ	354.884	257.039
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	59.864.190	59.999.343
A1 Numero delle quote in circolazione	9.209.709,141	8.824.555,041
A2 Numero delle quote in circolazione	1.397.117,274	994.315,154
Q2 Numero delle quote in circolazione	42.192,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	51.551.352	53.780.593
A2 Valore complessivo netto della classe	8.075.509	6.218.750
Q2 Valore complessivo netto della classe	237.329	
A1 Valore unitario delle quote	5,598	6,094
A2 Valore unitario delle quote	5,780	6,254
Q2 Valore unitario delle quote	5,625	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.508.891,920
Quote rimborsate	3.123.737,820

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.197.399,238
Quote rimborsate	794.597,118

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	42.192,000
Quote rimborsate	-

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.527.524	2.120.456
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	37.977	32.695
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.176.933	270.573
A2.2 Titoli di capitale	364.181	-16.579
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-7.995.745	-965.914
A3.2 Titoli di capitale	-1.007.229	-199.998
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.054	-2.090
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.886.305	1.239.143
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-37.726	10.906
B3.2 Titoli di capitale	-171.489	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-209.215	10.906
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	59.002	-94.311
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	3.016	
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

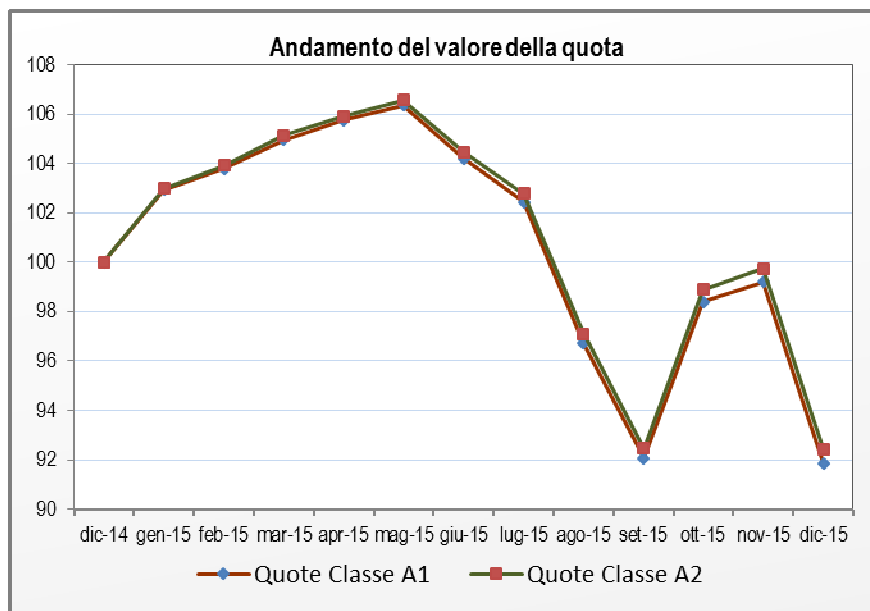
	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-63.417	-152
E1.2 Risultati non realizzati	-94.511	-16
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-228.906	3.763
E2.2 Risultati non realizzati	52.319	-49.913
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	13.683	-49.196
E3.2 Risultati non realizzati	-2.059	-142
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-4.356.393	1.060.082
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.070	-2.237
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-4.362.463	1.057.845
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.219.872	-1.036.947
di cui classe A1	-1.142.704	-954.908
di cui classe A2	-76.697	-82.040
di cui classe Q2	-472	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-40.969	-26.524
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.492	-7.297
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	519	4.674
I2. ALTRI RICAVI	31.001	884
I3. ALTRI ONERI	-35.034	-7.177
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.638.783	-17.693
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-20.869	-428
di cui classe A1	-18.740	-384,43
di cui classe A2	-2.126	-43,57
di cui classe Q2	-3	
Utile/perdita dell'esercizio	-5.659.652	-18.121
di cui classe A1	-4.956.452	- 4.579
di cui classe A2	-680.281	-13.542
di cui classe Q2	-22.919	

NOTA INTEGRATIVA

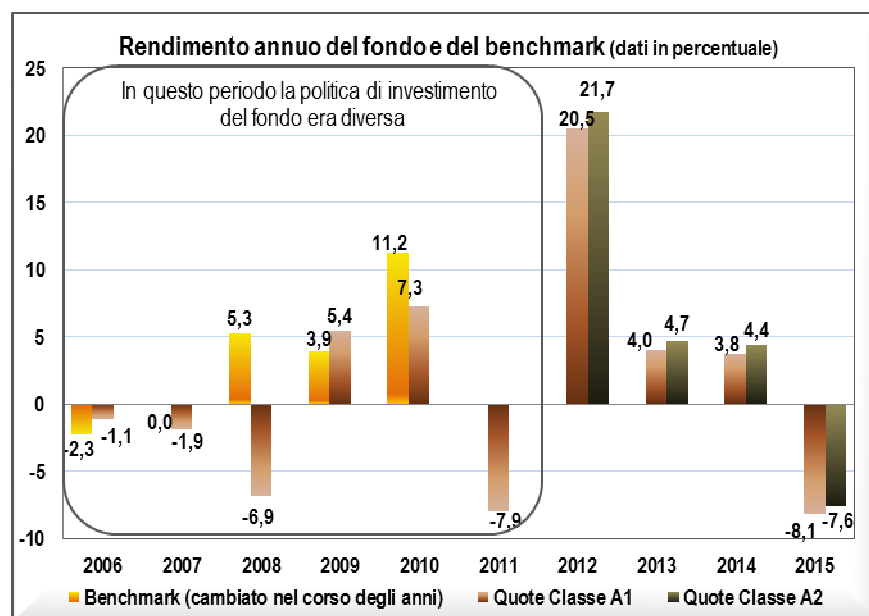
Parte A – Andamento del valore della quota

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

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.



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	6,094	6,254	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,598	5,780	n.a.
Valore minimo	5,491	5,668	n.a.
Valore massimo	6,609	6,791	n.a.
Performance nell'esercizio	-8,14%	-7,58%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	12,08%	12,07%	n.a.
Sharpe ratio	-0,68	-0,64	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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	9.116.277	196.889	
BRASILE	7.976.384	19.454	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	5.313.987	90.644	
LUSSEMBURGO	4.297.983		
RUSSIA	3.667.579	493.158	
INDONESIA	3.372.269		
TURCHIA	3.280.981		
MESSICO	3.002.587		
IRLANDA	2.670.199		
PAESI BASSI O OLANDA	1.918.145	261.350	
STATI UNITI D'AMERICA	516.052	815.901	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		731.770	
EGITTO	419.470		
HONG KONG		403.618	
GERMANIA		289.767	
CAYMAN ISLANDS	130.022	110.652	
SVIZZERA		131.534	
PORTOGALLO		37.125	
REGNO UNITO		23.513	
FINLANDIA		8.244	
SVEZIA		4.475	
TOTALE	45.681.935	3.618.094	

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	26.181.904		
ASSICURATIVO		40.885	
BANCARIO	13.985.841	137.873	
CARTARIO ED EDITORIALE		18.131	
CEMENTIFERO		52.628	
CHIMICO		619.086	
COMMERCIO		126.239	
COMUNICAZIONI	1.093.811	477.504	
ELETTRONICO	776.784	692.203	
FINANZIARIO	695.625		
IMMOBILIARE EDILIZIO		110.652	
MINERALE E METALLURGICO	2.817.948	428.087	
DIVERSI	130.022	914.806	
TOTALE	45.681.935	3.618.094	

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	5.313.989	8,83%
RFLB 13/01.28 7.05%	3.667.579	6,09%
TURKGB 13/02.18 6.3%	3.280.981	5,45%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	3.062.545	5,09%
VENETO BANCA 14/05.19 4%	2.953.894	4,91%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	2.167.850	3,60%
BNTNF 14/01.25 10%	2.107.459	3,50%
MBONO 11/11.42 7.75%	2.029.198	3,37%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	1.928.833	3,20%
BRAZIL 12/01.23 10%	1.345.444	2,23%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	1.280.989	2,13%
BTP IL 12/10.16 2.55%	1.191.915	1,98%
BEI 08/12.18 9%	1.155.261	1,92%
PETROBRAS 14/03.24 6.25%	1.113.758	1,85%
BEI 11/07.18 9.25%	1.065.444	1,77%
BEI 07/09.22 ZC	1.012.500	1,68%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	1.012.000	1,68%
BOT 15/06.16 ZC	870.053	1,45%
MBONO 13/06.18 4.75%	841.906	1,40%
CENT ELET BRASIL 11/10.21 5.75%	776.784	1,29%
BRASIL TELECOM 12/02.22 5.75%	731.811	1,22%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	695.625	1,16%
BANCO NAC DE DESENV 14/01.19 3.625%	658.977	1,09%
VALE OVERSEAS LIMIT 06/11.36 6.875%	614.268	1,02%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	530.063	0,88%
VEB 10/11.25 6.8%	484.150	0,80%
BRAZIL14/07.18 ZC	460.653	0,77%
PETROBRAS 14/01.25 4.75%	442.388	0,74%
EGYPT 10/04.40 6.875%	419.470	0,70%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	390.500	0,65%
OI BRASIL HLDGS 15/06.21 5.625%	362.000	0,60%
CHESAPEAKE ENRGY 13/03.23 5.75%	358.025	0,60%
APACHE CORP	320.673	0,53%
INDOGB 11/06.32 8.25%	309.724	0,51%
BEI 12/10.19 6%	294.973	0,49%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	257.216	0,43%
SANCHEZ ENERGY CORP	236.693	0,39%
VERBUND AG	213.480	0,36%
RUSHYDRO PJSC - ADR	187.034	0,31%
EP ENER/EVEREST ACQ FIN 12/05.20 9.375%	158.027	0,26%
RWE AG	152.230	0,25%
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	149.903	0,25%

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SINOFERT HOLDINGS LTD	140.443	0,23%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA SPA	137.873	0,23%
E.ON AG	137.537	0,23%
GAZPROM OAO SPON ADR	134.457	0,22%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	131.534	0,22%
PEMEX 14/01.45 6.375%	131.483	0,22%
TRANSOCEAN INC 11/12.21 6.375%	130.022	0,22%
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	128.367	0,21%
Totale	47.677.981	79,17%
Altri strumenti finanziari	1.622.048	2,69%
Totale strumenti finanziari	49.300.029	81,87%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	2.061.969	3.528.178	6.152.086	
- di altri enti pubblici				
- di banche	7.054.306	2.670.199		658.977
- di altri		2.613.770	647.535	20.220.735
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	196.888	624.474	947.436	1.172.586
- con voto limitato				
- altri				444.258
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	9.313.163	9.436.621	7.747.057	22.496.556
- in percentuale del totale delle attività	15,5	15,7	12,7	37,4

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	2.258.857	23.977.740	7.607.024	15.149.776
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	2.258.857	23.977.740	7.607.024	15.149.776
- in percentuale del totale delle attività	3,8	39,8	12,6	25,2

*Borsa valori di

*Borsa valori di

*Borsa valori di

*Borsa valori di

*Borsa valori di

JOHANNESBURG SE

HONG KONG

JAKARTA STOCK E

MOSCOU

OTC USA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	17.910.732	16.873.809
- altri	27.720.761	27.416.325
Titoli di capitale	5.596.963	2.681.925
Parti di OICR		
Totale	51.228.456	46.972.059

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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		74.180		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				232.452
Parti di OICR: - chuisi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		74.180 0,1		232.452 0,4

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	29.000	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	29.000	

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	1.170.000	1.191.915	INDEX LINKED	2,4

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	4.068.711	6.142.721	1.395.229
Dollaro Statunitense	2.078.954	158.027	6.688.604
Rand Sudafricano		1.450.234	5.313.987
Nuova Lira Turca		4.346.425	1.012.500
Real Brasiliano		1.741.641	3.452.903
Rublo Russo			3.667.579
Rupia Indonesiana			3.372.269
Dollaro Messicano		841.906	2.029.198

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	57.641		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	57.641				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.313.043
- Liquidità disponibile in euro	4.084.093
- Liquidità disponibile in divise estere	228.950
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.216.972
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.182.356
- Margini di variazione da incassare	34.616
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.308.540
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.274.477
- Margini di variazione da versare	-32.546
- Derivati da consegnare	-1517
Totale posizione netta di liquidità	4.221.475

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6.578.259
- Su titoli di debito	6.578.259
Risparmio di imposta	61.346
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	61.346
Altre	324
- Dividendi da incassare	324
Totale altre attività	6.639.929

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con il Depositario 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 USD	29.495
- Finanziamenti in GBP	115.480
- Finanziamenti in HKD	11.057
- Finanziamenti in DKK	5
Totale	156.037

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

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	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	3.794	
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 -opzioni -swap		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			3.794		
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 -futures -opzioni -swap					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		110.459
Rimborsi	04/01/2016	110.459
Totale debiti verso i partecipanti		110.459

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.652
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	3.193
- Provvigioni di gestione	70.693
- Ratei passivi su finanziamenti	766
Altre	9.942
- Società di revisione	6.731
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	19
Totale altre passività	84.594

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 374.861,166 pari allo 4,070% del totale per la Classe A1
- n. 1.239.502,631 pari allo 88,719% del totale per la Classe A2
- n. 42.192,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 235.301,953 pari allo 2,555% del totale per la Classe A1
- n. 435.581,456 pari allo 31,177% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		53.780.593	14.525.634	7.898.647
Incrementi	a) sottoscrizioni	22.171.857	45.677.648	7.757.579
	- sottoscrizioni singole	22.171.857	45.677.648	7.757.579
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			375.108
Decrementi	a) rimborsi	19.444.646	6.418.110	1.505.700
	- riscatti	19.444.646	6.418.110	1.505.700
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	4.956.452	4.579	
Patrimonio netto a fine periodo		51.551.352	53.780.593	14.525.634

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		6.218.750	828.265	63.032
Incrementi	a) sottoscrizioni	7.537.761	7.795.262	978.299
	- sottoscrizioni singole	7.537.761	7.795.262	978.299
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			8.471
Decrementi	a) rimborsi	5.000.721	2.391.235	221.537
	- riscatti	5.000.721	2.391.235	221.537
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	680.281	13.542	
Patrimonio netto a fine periodo		8.075.509	6.218.750	828.265

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	260.248 260.248		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	22.919		
Patrimonio netto a fine periodo		237.329		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	1.965.913 113.040	3,284 0,189
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	900.341	1,504
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
Altre operazioni -future e contratti simili -opzioni e contratti simili -swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	5.194.544		113.916	5.308.460			
Franco Svizzero			1.002	1.002		1	1
Corona Danese					5		5
Euro	12.400.036		13.592.000	25.992.036		194.477	194.477
Lira Sterlina	114.157		323	114.480	115.480	158	115.638
Dollaro di Hong Kong	1.246.040			1.246.040	11.057	25	11.082
Rupia Indonesiana	3.372.269		80.927	3.453.196			
Yen Giapponese			27	27			
Dollaro Messicano	2.871.104		96.681	2.967.785			
Corona Norvegese			380	380			
Rublo Russo	3.735.933		124.454	3.860.387			
Corona Svedese	4.475		80	4.555			
Nuova Lira Turca	5.358.925		5.676.729	11.035.654		107	107
Dollaro Statunitense	8.295.966		-9.107.433	-811.467	29.495	4.063	33.558
Rand Sudafricano	6.764.221		282.318	7.046.539		16	16
TOTALE	49.357.670		10.861.404	60.219.074	156.037	198.847	354.884

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.541.114	346.242	-9.002.974	-3.923.295
1. Titoli di debito	1.176.933	328.576	-7.995.745	-3.937.968
2. Titoli di capitale	364.181	17.666	-1.007.229	14.673
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-209.215	322
1. Titoli di debito			-37.726	
2. Titoli di capitale			-171.489	322
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-9.152		-9.432	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-9.152		-9.432	
opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	12.610	6.596	68.434	3.016
future				
opzioni	12.610	6.596	68.434	3.016
swap				

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-63.417	-94.511
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-228.906	52.319
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	13.683	-2.059

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Franco Svizzero	-15
- c/c denominati in Corona Danese	-78
- c/c denominati in Euro	-3.982
- c/c denominati in Lira Sterlina	-333
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-25
- c/c denominati in Corona Svedese	-17
- c/c denominati in Nuova Lira Turca	-107
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-1.385
- c/c denominati in altre divise	-128
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.070

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	881	1,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	45	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	881	1,50						
provvigioni di base	A2	45	0,80						
provvigioni di base	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	37	0,06						
3) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2								
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	929	1,58						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	50	0,88						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	262	0,45						
8) Provvigioni di incentivo	A2	32	0,56						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		14		0,19					
- su titoli di debito		9		0,01					
- su derivati		1		0,00					
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			2,12			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.221	2,08					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	82	1,50					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2		n.d.					

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	519
- C/C in euro	109
- C/C in Corona Norvegese	1
- C/C in Dollaro Statunitense	8
- C/C in Lira Sterlina	9
- C/C in altre divise estere	392
Altri ricavi	31.001
- Sopravvenienze Attive	2.028
- Ricavi Vari	28.973
Oneri	-35.034
- Commissione su contratti regolati a margine	-713
- Commissione su operatività in titoli e divise	-23.364
- Spese Bancarie varie	-1.220
- Sopravvenienza Passive	-2.547
- Spese Varie	-7.190
Totale altri ricavi ed oneri	-3.514

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-20.869
di cui classe A1	-18.740
di cui classe A2	-2.126
di cui classe Q2	-3
Totale imposte	-20.869

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	USD	10.129.000	5

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	16.078.200	3	7,7
DIVISA A TERMINE	V	USD	14.210.200	15	1,3

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo 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>
US 210316	CALL USH6 158 02.16	USD	79.339	5	-5

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	535		535
Banche e imprese di investimento estere	19.460		19.460
Altre controparti	4.082		4.082

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 68,02.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

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 n. Reg. Imp. Milano 14979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60133 Via Sandro Tatti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70132 Via Abate Gimma 73 Tel. 0807640211 - Bologna 40136 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186011 - Brescia 25103 Via Borgo Fictio Wulferi 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957632811 - Firenze 50121 Viale Guazzesi 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pesenra 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854242711 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422666911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 16 Tel. 0403410781 - Udine 33100 Via Foscolle 42 Tel. 043227789 - Verona 37135 Via Francia 27/C Tel. 0458866001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2015 il fondo ha avuto una *performance* pari al -4,67% per la classe A1 e al -3,89% per la classe A2.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la strategia del portafoglio nel corso dell'anno è stata improntata alla prudenza con una quota investita in azioni che nella prima parte dell'anno si è attestata nell'intorno del 15,5% per poi risalire gradualmente fino al 18% 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 4,5% al 4%, mentre l'esposizione al mercato europeo è passata dal 6,5% di inizio anno al 8,5%, così come l'area geografica asiatica che è stata aumentata dal 3,5% al 4,5%.

La composizione del portafoglio, per quanto concerne l'area nord-americana si è orientata verso quei segmenti di mercato dove le valutazioni si sono compresse in modo severo. Il posizionamento si è accentuato progressivamente nelle aree più sofferenti del settore energetico, mentre i titoli legati ai comparti dei beni di largo consumo e dei farmaceutici venivano venduti in funzione di valutazioni sempre più ottimistiche.

Se nel corso del primo trimestre del 2015 il prezzo del greggio sembrava aver trovato un punto di equilibrio intorno ai 60 dollari, la strategia dei Paesi del Golfo Persico di conquistare quote crescenti di mercato attraverso un aumento della produzione ha poi innescato un violento calo della quotazione del petrolio, giunto a fine anno vicino ai 35 dollari, con il contestuale ribasso dei corsi dei titoli petroliferi statunitensi. D'altro canto, il mercato ha continuato a premiare alcuni settori quali il comparto dei consumi non ciclico e farmaceutico, nonché i titoli tecnologici ad alta capitalizzazione, con prezzi che pure scontano prospettive di crescita e utili difficilmente realizzabili e questo ha pesato negativamente sul risultato di gestione.

In Europa, in termini settoriali apporto significativo alla performance del fondo è stato quello fornito dal settore bancario italiano, all'interno del quale la selezione, che ha privilegiato le banche con le valutazioni maggiormente sacrificate, è stata particolarmente premiante. Il settore delle telecomunicazioni e quello farmaceutico hanno anch'essi concorso alla performance positiva del fondo. In particolare il primo, ha beneficiato del miglioramento delle dinamiche reddituali in un contesto nel quale l'Autorità Regolatrice ha mostrato i primi segnali di apertura, favorendo un processo di consolidamento in grado di dare un'ulteriore spinta alla redditività degli operatori telecom. Il settore farmaceutico grazie alla solidità del suo modello di business e a valutazioni che non prezzano del tutto i potenziali benefici derivanti dal forte orientamento all'innovazione di prodotto è stato complessivamente resistente rispetto alla volatilità del mercato. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio. Infine è stata forte la presenza sul settore delle utilities che, oltre a presentare valutazioni attraenti, rimane uno dei settori maggiormente capaci di cogliere i benefici della crescita del mercato europeo.

In Asia si è continuato a preferire il Giappone, seppur in lieve riduzione rispetto al 2014; nel corso dell'anno sono stati marginalmente acquistati titoli cinesi quotati ad Hong Kong ed aziende australiane. Settorialmente 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 la componente obbligazionaria, i titoli dei Paesi Emergenti, che ne costituiscono la componente più rilevante in termini di rischio/opportunità, hanno evidenziato un forte livello di volatilità, soprattutto per effetto dell'andamento dei tassi di cambio. Le variazioni di prezzo dei titoli e delle divise locali sono state causate sia da fattori specifici (l'operato delle banche centrali, soprattutto nei casi di Russia e Brasile, l'acuirsi della crisi politica ed economica in Brasile) sia da fattori di più ampio respiro (l'orientamento della banca centrale americana in merito al rialzo dei tassi di riferimento). Nel corso del primo semestre, la Russia ha inizialmente potuto godere degli effetti della ripresa del prezzo del petrolio (arrivato a oltre 60 dollari nel corso del primo semestre) e, grazie anche al taglio dei tassi di interesse, i titoli di questo paese hanno messo a segno buone performance. I prezzi dei titoli di altri Paesi Emergenti sono stati influenzati anche dagli effetti delle elezioni politiche (positivamente in Indonesia e negativamente in Turchia),

mentre lo scandalo per le tangenti che vede coinvolti alcuni politici brasiliani e la compagnia petrolifera Petrobras ha ulteriormente indebolito il livello di equilibrio per i prezzi dei titoli di questo paese. Nel corso del secondo semestre, la progressiva svalutazione dello yuan da parte della Cina ha rafforzato i motivi di preoccupazione sullo stato di salute dell'economia di questo paese, che ha trainato la crescita globale degli ultimi anni. La discesa del prezzo di molte materie prime, ha indebolito il tasso di crescita del PIL dei paesi esportatori, soprattutto Paesi Emergenti, ma anche Canada e in minor misura Australia, ed ha fatto peggiorare la situazione della loro bilancia dei pagamenti. Così, si è generalmente ridotto il saldo della bilancia commerciale nel momento in cui sarebbe potuto diventare più difficile ottenere flussi di capitale dai paesi sviluppati a causa dell'incertezza sull'attività della banca centrale americana, che ha segnalato la volontà di procedere con un graduale rialzo dei tassi di interesse. Conformemente allo stile di gestione, le posizioni sui diversi paesi sono state progressivamente aumentate o diminuite in controtendenza rispetto ai prezzi (è il caso per un verso dei titoli russi e per l'altro di quelli turchi o sudafricani); nel secondo semestre, tuttavia, i cali di prezzo generalizzati per i Paesi Emergenti e la continua svalutazione delle loro divise hanno determinato un contributo negativo alla performance.

All'ultima data di calcolo della quota del 2015, la componente obbligazionaria del fondo è investita per circa il 33% in titoli di stato (essenzialmente BTP Italia e breve scadenza, che costituiscono una riserva di attività liquidabili), per circa il 29% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (10,5% dollaro americano, 5,7% lira turca, 5,6% rand sudafricano, 5,2% real brasiliano, 2,1% rublo, 1,3% rupia indonesiana, 0,7% peso messicano), e per poco meno del 13% in titoli in euro di emittenti italiani (8,8%), brasiliani (3,3%) e russi (0,7%). La *duration* del portafoglio è di 2,0 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 3,2% e alla valuta giapponese pari al 1,6%; l'esposizione al Rand sudafricano è pari a circa il 5,76%.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2016 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), che interagirà con le dinamiche degli utili societari e quindi con la robustezza della crescita economica.

Con la decisione di un primo rialzo del tasso ufficiale di sconto avvenuto a metà Dicembre nella misura dello 0,25%, si è interrotto un lungo periodo di tassi di interesse pari a zero. La Banca Centrale Americana porrà particolare attenzione alla dinamica inflazionistica che, visto anche il calo repentino del prezzo del greggio, risulta ancora distante dagli obiettivi prefissati. Particolari pressioni in merito alla ripresa di un possibile inizio di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse potranno pervenire anche da una possibile contrazione economica sia domestica che globale. Un ulteriore impatto in termini di prospettive sull'andamento del mercato azionario potrà derivare dalle elezioni presidenziali previste per Novembre 2016.

Il sostegno che la BCE ha fornito nel 2015 alla ripresa dei mercati azionari, alla base della performance positiva di quei mercati come l'Italia, che erano stati maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane un elemento decisivo per la prosecuzione della ripresa in atto. Nel corso del 2016 sarà inoltre importante la trasmissione dei benefici derivanti dalla prosecuzione della politica monetaria espansiva all'economia reale.

Cruciale a tal proposito sarà una maggiore incisività del percorso di riforme politiche specie per alcuni Paesi dell'area mediterranea, che necessitano di un'ulteriore accelerazione al percorso in atto, per dare un maggiore impulso alla ripresa di consumi e degli investimenti. L'impatto di un euro debole e della discesa dei prezzi del petrolio sono fattori che normalmente possono avere un effetto positivo sulla dinamica degli utili delle imprese, compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica. Un altro fattore chiave sarà il contenimento della spirale deflazionistica alimentata dal prolungamento del calo del prezzo delle materie prime che contribuirà a scandire durata e composizione del "Quantitative Easing" della BCE.

Le incertezze circa la crescita economica globale legate al rallentamento della Cina e dei principali Paesi Emergenti, nonché degli effetti legati alla svalutazione dello yuan, potrebbero incidere negativamente sull'andamento dei mercati europei, specie per quei paesi/settori con una rilevante quota di fatturato in queste aree geografiche.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

A livello di valutazioni il mercato giapponese non appare più a sconto ma possiede ancora un potenziale di valore inespresso nei prezzi di mercato. Di contro i mercati emergenti offrono, nel loro insieme, solo opportunità d'investimento selettive. In una situazione di mercato deterioramento dei fondamentali di crescita, le loro valutazioni appaiono care anche su base storica. La Cina rappresenta l'unica eccezione: il mercato sembra essere eccessivamente penalizzato, prezzando nelle quotazioni di borsa scenari di crisi sistemica forse eccessivi.

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, le perdite registrate sulla componente in divisa emergente hanno rappresentato uno spiacevole costo da sopportare in questo periodo, non solo per assicurarsi contro l'assoluta inadeguatezza dei tassi di rendimento nei paesi sviluppati - che sono negativi in molti casi -, ma anche per poter beneficiare del recupero potenziale di prezzi e cambi che, nel caso dei Paesi Emergenti, hanno raggiunto soglie assai interessanti. Il livello dei tassi di interesse dei paesi sviluppati e quello degli spread per quanto riguarda le obbligazioni che presentano rischio di credito non è adeguato ai rischi sottostanti e neppure incorpora gli effetti della possibilità di una normalizzazione della politica monetaria da parte delle banche centrali, in contrasto con la direzione già presa dalla FED. La vulnerabilità ed i rischi dei Paesi Emergenti sono nel complesso noti: si tratta di fattori strutturali (l'arretratezza delle infrastrutture, la poca trasparenza e gli scandali politici, la necessità di riforme sociali e di un nuovo modello di sviluppo economico, i rischi geopolitici in alcune aree geografiche) e congiunturali (il rallentamento della Cina, il calo del prezzo delle materie prime, la forza del dollaro). I mercati, tuttavia, stanno da tempo incorporando questi rischi ed i prezzi sono assai inferiori ai livelli raggiunti quando, come nel 2011, erano ritenuti l'area sicura di rifugio dalle difficoltà dei paesi sviluppati, in particolare di quelle del Sud Europa.

Su queste considerazioni si fondano l'attuale scelta di allocazione e la convinzione che essa possa dare il proprio contributo alla performance del fondo.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	51.417.386	87,3	48.530.695	89,2
A1. Titoli di debito	38.057.787	64,6	38.528.754	70,8
A1.1 titoli di Stato	21.705.570	36,8	14.366.543	26,4
A1.2 altri	16.352.217	27,8	24.162.211	44,4
A2. Titoli di capitale	12.647.984	21,5	9.428.454	17,3
A3. Parti di OICR	711.615	1,2	573.487	1,1
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	155.133	0,2	30.791	0,1
B1. Titoli di debito	16.000	0,0		
B2. Titoli di capitale	139.133	0,2	30.791	0,1
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	203.941	0,3	168.583	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	203.941	0,3	168.583	0,3
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	4.204.361	7,2	4.499.446	8,3
F1. Liquidità disponibile	4.238.366	7,2	4.465.037	8,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.645.192	9,6	2.263.596	4,2
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.679.197	-9,6	-2.229.187	-4,1
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.937.124	5,0	1.145.314	2,1
G1. Ratei attivi	2.691.710	4,6	901.537	1,7
G2. Risparmio di imposta	236.005	0,4	236.005	0,4
G3. Altre	9.409	0,0	7.772	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	58.917.945	100,0	54.374.829	100,0

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	134.326	125.194
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.794	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.794	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	66.712	20.986
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	66.712	20.986
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	98.232	93.742
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	88.303	84.753
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.929	8.989
TOTALE PASSIVITÀ	303.064	239.922
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	58.614.881	54.134.907
A1 Numero delle quote in circolazione	10.958.686,721	9.527.900,697
A2 Numero delle quote in circolazione	728.946,846	773.828,627
A2 Numero delle quote in circolazione	9.418,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	54.798.519	49.972.461
A2 Valore complessivo netto della classe	3.768.970	4.162.446
A2 Valore complessivo netto della classe	47.392	
A1 Valore unitario delle quote	5,000	5,245
A2 Valore unitario delle quote	5,170	5,379
A2 Valore unitario delle quote	5,032	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.078.454,771
Quote rimborsate	2.647.668,747

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	511.810,351
Quote rimborsate	556.692,132

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	9.420,000
Quote rimborsate	2,000

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.037.823	1.758.932
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	216.706	136.657
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	A2.1 Titoli di debito	547.207	132.924
	A2.2 Titoli di capitale	781.159	403.846
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	A3.1 Titoli di debito	-4.255.822	329.158
	A3.2 Titoli di capitale	-805.486	397.383
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	-51.872	-1.344
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-19.701	-7.690
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.549.986	3.149.866
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	B3.1 Titoli di debito	-4.000	
	B3.2 Titoli di capitale	-33.801	-17.175
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-37.801	-17.175
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati	68.098	-159.200
	C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
	C2.1 Su strumenti quotati	3.016	
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	DEPOSITI BANCARI		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

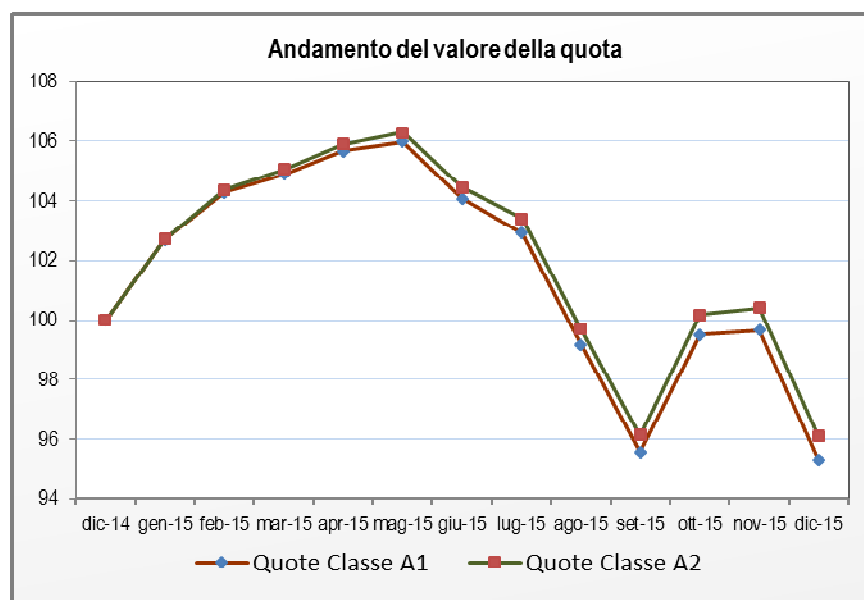
		Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		
	E1.1 Risultati realizzati	-67.852	-19.995
	E1.2 Risultati non realizzati	-78.030	-11
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
	E2.1 Risultati realizzati	-102.613	-42.088
	E2.2 Risultati non realizzati	-14.275	-6.104
E3.	LIQUIDITÀ		
	E3.1 Risultati realizzati	5.524	-7.929
	E3.2 Risultati non realizzati	2.500	2.477
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio	-1.771.419	2.899.841
G.	ONERI FINANZIARI		
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.515	-2.297
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.776.934	2.897.544
H.	ONERI DI GESTIONE		
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.466.877	-1.257.255
	di cui classe A1	-1.393.601	-1.213.518
	di cui classe A2	-73.099	-43.736
	di cui classe Q2	-177	
H2.	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-51.943	-37.052
H3.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.480	-7.539
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	693	2.671
I2.	ALTRI RICAVI	155.379	1.610
I3.	ALTRI ONERI	-52.586	-22.825
	Risultato della gestione prima delle imposte	-3.204.221	1.574.003
L.	IMPOSTE		
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE	-16.000	-1.425
	di cui classe A1	-14.759	-1.346
	di cui classe A2	-1.240	-79
	di cui classe Q2	-1	
	Utile/perdita dell'esercizio	-3.220.221	1.572.578
	di cui classe A1	-3.051.572	1.536.800
	di cui classe A2	-164.918	35.778
	di cui classe Q2	-3.731	

NOTA INTEGRATIVA

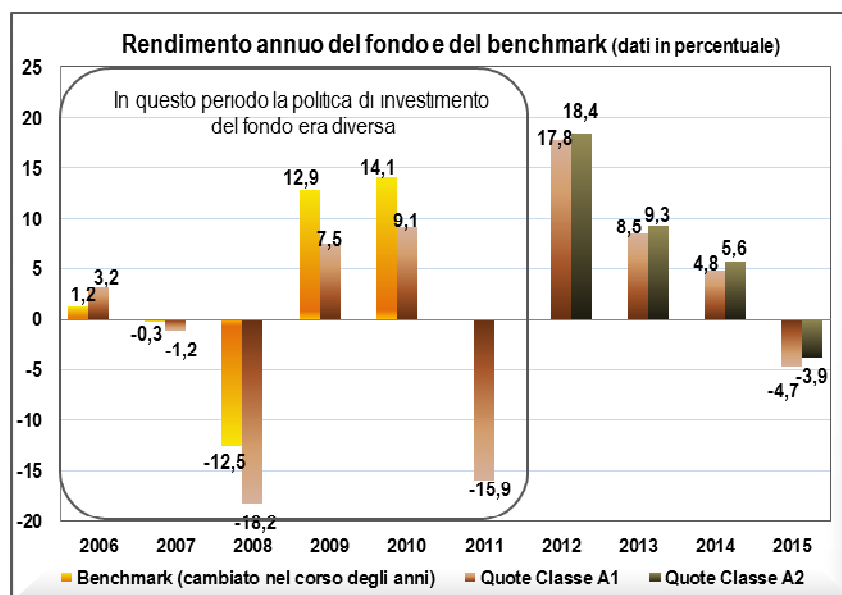
Parte A – Andamento del valore della quota

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

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.



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	5,245	5,379	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,000	5,170	n.a.
Valore minimo	5,1	5,1	n.a.
Valore massimo	5,637	5,792	n.a.
Performance nell'esercizio	-4,67%	-3,89%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	7,35%	7,34%	n.a.
Sharpe ratio	-0,65	-0,54	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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	24.211.312	2.066.103	
BRASILE	5.238.105	147.753	
STATI UNITI D'AMERICA	277.758	3.316.673	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.176.521	139.274	
GIAPPONE		2.277.135	
LUSSEMBURGO	1.911.809	2.781	
RUSSIA	1.126.858	215.753	
IRLANDA	1.276.861		
INDONESIA	778.384		
PAESI BASSI O OLANDA	400.800	329.113	
Global			711.615
FRANCIA		666.596	
REGNO UNITO		635.622	
MESSICO	412.055		
SVIZZERA		364.494	
AUSTRALIA		339.565	
GRECIA		260.720	
BELGIO		251.158	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		251.068	
HONG KONG		241.755	
GERMANIA		238.816	
BERMUDA		221.911	
TURCHIA	216.044		
FINLANDIA		181.865	
TAIWAN		113.209	
SVEZIA		106.401	
DANIMARCA		93.508	
AUSTRIA		83.749	
COREA DEL SUD		70.041	
CAYMAN ISLANDS	47.281		
CANADA		47.130	
VIRGIN ISLANDS (BRITISH)		33.863	
MALAYSIA		26.059	
PORTOGALLO		24.365	
UNGHERIA		22.012	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

SPAGNA		18.624	
EUROPA			
TOTALE	38.073.788	12.787.116	711.615

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	27.095.787		
FONDIARIO		101.250	
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		10.650	
ALIMENTARE E AGRICOLO		378.211	
ASSICURATIVO		704.641	
BANCARIO	9.696.566	1.025.329	
CARTARIO ED EDITORIALE		75.721	
CEMENTIFERO		90.908	
CHIMICO		1.610.813	
COMMERCIO		861.127	
COMUNICAZIONI	849.721	1.608.472	
ELETTRONICO		2.137.139	
FINANZIARIO		411.680	711.615
IMMOBILIARE EDILIZIO		177.420	
MECCANICO ED		649.274	
AUTOMOBILISTICO			
MINERALE E METALLURGICO	384.433	1.022.510	
TESSILE		176.675	
DIVERSI	47.281	1.745.296	
TOTALE	38.073.788	12.787.116	711.615

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 IL 12/10.16 2.55%	7.525.421	12,77%
BTP IL 13/04.17 2.25%	4.027.333	6,84%
BOTS 15/12.15 ZC	3.798.828	6,45%
BOT 15/06.16 ZC	2.500.154	4,24%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	2.176.521	3,69%
BRAZIL 12/01.23 10%	1.739.499	2,95%
VENETO BANCA 14/05.19 4%	1.696.200	2,88%
BANCO NAC DE DESENV 14/01.19 3.625%	1.478.247	2,51%
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	1.316.888	2,24%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	1.259.363	2,14%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	1.127.588	1,91%
RFLB 13/01.28 7.05%	1.126.858	1,91%
BEI 08/12.18 9%	827.544	1,41%
BNTNF 14/01.25 10%	787.460	1,34%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	711.615	1,21%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	685.807	1,16%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	660.000	1,12%
INDOGB 11/06.32 8.25%	629.588	1,07%
BRASIL TELECOM 12/02.22 5.75%	555.596	0,94%
BEI 11/07.18 9.25%	537.262	0,91%
VEB FIANANCE PLC 13/02.23 4.032%	413.384	0,70%
MBONO 11/11.42 7.75%	412.055	0,70%
BEI 07/09.22 ZC	390.997	0,66%
OI BRASIL HLDGS 15/06.21 5.625%	294.125	0,50%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	286.500	0,49%
BRAZIL 06/01.37 7.125%	274.015	0,47%
UNIPOLSAI	218.692	0,37%
TURKGB 13/02.18 6.3%	216.044	0,37%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	213.180	0,36%
TELECOM ITALIA RSP	205.416	0,35%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	201.753	0,34%

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

BRAZIL14/07.18 ZC	201.536	0,34%
VEB 10/11.25 6.8%	177.670	0,30%
TIFFANY + CO	176.502	0,30%
AGFA GEVAERT NV	170.080	0,29%
ORACLE CORP	169.148	0,29%
CHESAPEAKE ENRGY 13/03.23 5.75%	166.554	0,28%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	165.552	0,28%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	152.508	0,26%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	148.796	0,25%
BEI 12/10.19 6%	140.005	0,24%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	138.156	0,23%
NOKIA OYJ	128.603	0,22%
GLAXOSMITHKLINE PLC	125.184	0,21%
WHOLE FOODS MARKET INC	123.810	0,21%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	122.820	0,21%
CITIGROUP INC	119.806	0,20%
BIOGEN INC	113.012	0,19%
VIACOM INC CLASS B	112.320	0,19%
ALSTOM	112.300	0,19%
Totale	41.061.290	69,71%
Altri strumenti finanziari	10.511.229	17,83%
Totale strumenti finanziari	51.572.519	87,53%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	19.181.663	1.895.809	628.098	
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.029.650	1.276.861		1.478.247
- di altri		400.800	277.758	7.888.902
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.755.309	2.871.912	6.277.143	1.106.077
- con voto limitato				
- altri	234.500	30.407	137.895	234.740
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				711.615
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	26.201.122	6.475.789	7.320.894	11.419.581
- in percentuale del totale delle attività	44,5	11,0	12,4	19,4

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	22.117.142	15.041.904	7.564.364	6.693.976
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	22.117.142	15.041.904	7.564.364	6.693.976
- in percentuale del totale delle attività	37,5	25,5	12,8	11,4

*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	KUALA LUMPUR SE
*Borsa valori di	JAKARTA STOCK E
*Borsa valori di	MOSCOU
*Borsa valori di	OTC USA

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.087.031	6.290.131
- altri	13.768.661	17.307.913
Titoli di capitale	8.406.980	5.174.614
Parti di OICR	190.000	
Totale	35.452.672	28.772.658

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		16.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	75.223	13.010		49.829
- con voto limitato				
- altri	1.071			
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	76.294	29.010		49.829
- in percentuale del totale delle attività	0,1	0,0		0,1

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	153.633	
Parti di OICR		
Totale	153.633	

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	EUR	1,310,000.00	1.316.888	INDEX LINKED	2,5
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	7,390,000.00	7.528.421	INDEX LINKED	14,5
BTP IL 13/04.17 2.25%	EUR	3,921,000.00	4.027.333	INDEX LINKED	7,8

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	22.244.611	3.755.072	520.059
Dollaro Statunitense		111.204	1.906.923
Rand Sudafricano		967.549	2.176.521
Real Brasiliano		403.289	2.526.959
Nuova Lira Turca		753.306	390.997
Rublo Russo			1.126.858
Rupia Indonesiana			778.384
Dollaro Messicano			412.055

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	203.941		
Altre operazioni future opzioni swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	203.941				
Altre operazioni futures opzioni swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.238.366
- Liquidità disponibile in euro	4.054.597
- Liquidità disponibile in divise estere	183.769
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.645.192
- Vendite di strumenti finanziari	25.825
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.514.091
- Margini di variazione da incassare	105.276
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.679.197
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-5.592.131
- Margini di variazione da versare	-87.066
Totale posizione netta di liquidità	4.204.361

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.691.710
- Su titoli di debito	2.691.710
Risparmio di imposta	236.005
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	236.005
Altre	9.409
- Dividendi da incassare	9.409
Totale altre attività	2.937.124

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	7.802
- Finanziamenti in AUD	8.782
- Finanziamenti in GBP	70.404
- Finanziamenti in HKD	1.341
- Finanziamenti in USD	41.893
- Finanziamenti in JPY	4.104
Totale	134.326

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.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	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	3.794	
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 opzioni swap		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			3.794		
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 futures opzioni swap					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		66.712
Rimborsi	04/01/2016	66.712
Totale debiti verso i partecipanti		66.712

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	88.303
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	4.154
- Provvigioni di gestione	83.676
- Ratei passivi su finanziamenti	473
Altre	9.929
- Società di revisione	6.731
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	6
Totale altre passività	98.232

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.385.923,266 pari allo 12,647% del totale per la Classe A1
- n. 354.394,615 pari allo 48,617% del totale per la Classe A2
- n. 9.418,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 25.026,777 pari allo 0,228% del totale per la Classe A1
- n. 289.523,901 pari allo 39,718% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		49.972.461	33.770.027	4.492.472
Incrementi	a) sottoscrizioni	22.096.848	20.828.055	30.538.763
	- sottoscrizioni singole	22.096.848	20.828.055	30.538.763
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.536.800	635.285
Decrementi	a) rimborsi	14.219.218	6.162.421	1.896.493
	- riscatti	14.219.218	6.162.421	1.896.493
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.051.572		
Patrimonio netto a fine periodo		54.798.519	49.972.461	33.770.027

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		4.162.445	594.604	40.336
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.846.773	4.155.544	716.298
	- sottoscrizioni singole	2.846.773	4.155.544	716.298
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		35.778	9.531
Decrementi	a) rimborsi	3.075.330	623.481	171.561
	- riscatti	3.075.330	623.481	171.561
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	164.918		
Patrimonio netto a fine periodo		3.768.970	4.162.445	594.604

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	51.134		
	- sottoscrizioni singole	51.134		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	11		
	- riscatti	11		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.731		
Patrimonio netto a fine periodo		47.392		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	1.965.913 113.040	3,354 0,193
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	882	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	1.701.584	2,903
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)	711.615 1,4
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
Dollaro Australiano	276.684			276.684	8.782	27	8.809
Real Brasiliano	2.988.545		49.839	3.038.384			
Dollaro Canadese			530	530			
Franco Svizzero	160.301		528	160.829			
Corona Danese	93.508		16.445	109.953		5	5
Euro	31.588.759		10.129.324	41.718.083	7.802	164.636	172.438
Lira Sterlina	586.670		3.980	590.650	70.403	133	70.536
Dollaro di Hong Kong	437.543			437.543	1.341		1.341
Fiorino Ungherese	22.013		12	22.025			
Rupia Indonesiana	778.383		6.180	784.563			
Yen Giapponese	2.294.007		-1.331.984	962.023	4.104		4.104
Won Sudcoreano	70.041			70.041			
Dollaro Messicano	412.055		15.877	427.932			
Ringgit Malesia	26.059		278	26.337			
Corona Norvegese	4.758		93	4.851		5	5
Rublo Russo	1.197.490		38.238	1.235.728			
Corona Svedese	106.401		4.934	111.335			
Nuova Lira Turca	1.144.303		2.171.196	3.315.499			
Nuovo Dollaro Taiwan	113.209			113.209			
Dollaro Statunitense	6.241.094		-4.103.808	2.137.286	41.894	3.820	45.714
Rand Sudafricano	3.234.637		139.823	3.374.460		112	112
TOTALE	51.776.460		7.141.485	58.917.945	134.326	168.738	303.064

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.328.366	407.622	-5.113.180	-1.496.122
1. Titoli di debito	547.207	198.961	-4.255.822	-1.905.307
2. Titoli di capitale	781.159	208.661	-805.486	409.185
3. Parti di OICR			-51.872	
- aperti armonizzati			-51.872	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-37.801	1.787
1. Titoli di debito			-4.000	
2. Titoli di capitale			-33.801	1.787
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-9.152		9.890	
-future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-9.152		9.890	
-opzioni su tassi e altri contratti simili				
-swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-29.755		-6.714	
-future su titoli di capitale, indici azionari e altri contratti simili	-29.755		-6.714	
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
-swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	12.610	6.596	64.922	3.016
-future				
-opzioni	12.610	6.596	64.922	3.016
-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.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-67.852	-78.030
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-102.613	-14.275
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	5.524	2.500

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-776
- c/c denominati in Franco Svizzero	-115
- c/c denominati in Corona Danese	-218
- c/c denominati in Euro	-872
- c/c denominati in Lira Sterlina	-910
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-331
- c/c denominati in Yen Giapponese	-639
- c/c denominati in Ringgit Malesia	-69
- c/c denominati in Corona Norvegese	-75
- c/c denominati in Corona Svedese	-174
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-298
- c/c denominati in Rand Sudafricano	-1.038
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.515

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 finanziame nto	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziame nto
1) Provvigioni di gestione	A1	1.018	1,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	39	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	1.018	1,80						
provvigioni di base	A2	39	0,90						
provvigioni di base	Q2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1	1	0,00						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2	0	0,00						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	48	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	4	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.078	1,91						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	43	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	375	0,66						
8) Provvigioni di incentivo	A2	34	0,79						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		23		0,18					
- su titoli di debito		4		0,01					
- su derivati		1		0,00					
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									
- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			3,41				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.487	2,61						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	77	1,82						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2		n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	693
- C/C in euro	469
- C/C in Dollaro Australiano	2
- C/C in Corona Norvegese	1
- C/C in Dollaro Statunitense	3
- C/C in altre divise estere	218
Altri ricavi	155.379
- Retrocessioni da altre SGR	7
- Claims attivi	675
- Sopravvenienze Attive	139.142
- Ricavi Vari	15.555
Oneri	-52.586
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.485
- Commissione su operatività in titoli e divise	-26.893
- Spese Bancarie varie	-2.000
- Sopravvenienza Passive	-4.158
- Spese Varie	-18.050
Totale altri ricavi ed oneri	103.486

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-16.000
di cui classe A1	-14.759
di cui classe A2	-1.240
di cui classe Q2	-1
Totale imposte	-16.000

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	JPY	184.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	4.580.000	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	JPY	501.000.000	3	2,1
DIVISA A TERMINE	A	USD	11.686.000	4	4,3
DIVISA A TERMINE	V	JPY	388.000.000	3	1,6
DIVISA A TERMINE	V	USD	10.205.000	9	1,7

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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 190615	USD	6
Future	ES 180915	USD	18
Future	ES 181215	USD	18
Future	SP 180615	USD	1
Future	ST 200315	EUR	3
Future	ST 180915	EUR	6
Future	ST 181215	EUR	2
Future	TP 120315	JPY	1
Future	TP 110615	JPY	4
Future	TP 100915	JPY	4
Future	TP 101215	JPY	4
Future	VG 190615	EUR	10
Future	VG 180915	EUR	10
Future	VG 181215	EUR	10

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>
FTSE MIB INDEX	ST 180316	EUR	214.184	2	-2
TOPIX INDEX	TP 100316	JPY	470.361	4	-4
DJ EUROPE STOXX 50	VG 180316	EUR	328.798	10	-10
US 210316	CALL USH6 158 02.16	USD	79.339	5	-5

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	576		576
Banche e imprese di investimento estere	25.936		25.936
Altre controparti	2.442		2.442

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 36,05



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277861 Fax 027786240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 129844 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805442211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697701 - Catania 95129 Corso Italia 408 Tel. 0957732911 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552484811 - Genova 16121 Piazza Piccupietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854548711 - Roma 00184 Largo Fochetti 25 Tel. 06670251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34128 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascelle 43 Tel. 0432227710 - Verona 37125 Via Franklin 21/C Tel. 0458463001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della **presentazione della relazione di gestione nel suo complesso**.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2015 il fondo ha avuto una *performance* pari al -4,42% per la classe A1 e al 3,32% per la classe A2.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la strategia del portafoglio nel corso dell'anno è stata improntata alla prudenza con una quota investita in azioni che nella prima parte dell'anno si è attestata nell'intorno del 26% per poi risalire gradualmente fino al 30% 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 8,5% al 7,5%, mentre l'esposizione al mercato europeo è passata dal 9,5% di inizio anno al 12,5%, così come l'area geografica asiatica che è stata aumentata dal 6,5% all'8,5%.

La composizione del portafoglio, per quanto concerne l'area nord-americana si è orientata verso quei segmenti di mercato dove le valutazioni si sono compresse in modo severo. Il posizionamento si è accentuato progressivamente nelle aree più sofferenti del settore energetico, mentre i titoli legati ai comparti dei beni di largo consumo e dei farmaceutici venivano venduti in funzione di valutazioni sempre più ottimistiche.

Se nel corso del primo trimestre del 2015 il prezzo del greggio sembrava aver trovato un punto di equilibrio intorno ai 60 dollari, la strategia dei Paesi del Golfo Persico di conquistare quote crescenti di mercato attraverso un aumento della produzione ha poi innescato un violento calo della quotazione del petrolio, giunto a fine anno vicino ai 35 dollari, con il contestuale ribasso dei corsi dei titoli petroliferi statunitensi. D'altro canto il mercato ha continuato a premiare alcuni settori quali il comparto dei consumi non ciclico e farmaceutico, nonché i titoli tecnologici ad alta capitalizzazione, con prezzi che scontano prospettive di crescita e utili difficilmente realizzabili e questo ha pesato negativamente sul risultato di gestione.

In Europa, in termini settoriali l'apporto significativo alla performance del fondo è stato quello fornito dal settore bancario italiano, all'interno del quale la selezione, che ha privilegiato le banche con le valutazioni maggiormente sacrificate, è stata particolarmente premiante. Il settore delle telecomunicazioni e quello farmaceutico hanno anch'essi concorso alla performance positiva del fondo. In particolare il primo, ha beneficiato del miglioramento delle dinamiche reddituali in un contesto nel quale l'Autorità Regolatrice ha mostrato i primi segnali di apertura favorendo un processo di consolidamento in grado di dare un'ulteriore spinta alla redditività degli operatori telecom. Il settore farmaceutico grazie alla solidità del suo modello di business e a valutazioni che non prezzano del tutto i potenziali benefici derivanti dal forte orientamento all'innovazione di prodotto è stato complessivamente resistente rispetto alla volatilità del mercato. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio. Infine è stata forte la presenza sul settore delle utilities che, oltre a presentare valutazioni attraenti, rimane uno dei settori maggiormente capaci di cogliere i benefici della crescita del mercato europeo.

In Asia si è continuato a preferire il Giappone, seppur in lieve riduzione rispetto al 2014; nel corso dell'anno sono stati marginalmente acquistati titoli cinesi quotati ad Hong Kong ed aziende australiane. Settorialmente 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 la componente obbligazionaria, i titoli dei Paesi Emergenti, che ne costituiscono la componente più rilevante in termini di rischio/opportunità, hanno evidenziato un forte livello di volatilità, soprattutto per effetto dell'andamento dei tassi di cambio. Le variazioni di prezzo dei titoli e delle divise locali sono state causate sia da fattori specifici (l'operato delle banche centrali, soprattutto nei casi di Russia e Brasile, l'acuirsi della crisi politica ed economica in Brasile) sia da fattori di più ampio respiro (l'orientamento della banca centrale americana in merito al rialzo dei tassi di riferimento). Nel corso del primo semestre, la Russia ha inizialmente potuto godere degli effetti della ripresa del prezzo del petrolio (arrivato a oltre 60 dollari nel corso del primo semestre) e, grazie anche al taglio dei tassi di interesse, i titoli di questo paese hanno messo a segno buone performance. I prezzi dei titoli di altri Paesi Emergenti sono stati influenzati anche

dagli effetti delle elezioni politiche (positivamente in Indonesia e negativamente in Turchia), mentre lo scandalo per le tangenti che vede coinvolti alcuni politici brasiliani e la compagnia petrolifera Petrobras ha ulteriormente indebolito il livello di equilibrio per i prezzi dei titoli di questo paese. Nel corso del secondo semestre, la progressiva svalutazione dello yuan da parte della Cina ha rafforzato i motivi di preoccupazione sullo stato di salute dell'economia di questo paese, che ha trainato la crescita globale degli ultimi anni. La discesa del prezzo di molte materie prime, ha indebolito il tasso di crescita del PIL dei paesi esportatori, soprattutto Paesi Emergenti, ma anche Canada e in minor misura Australia, ed ha fatto peggiorare la situazione della loro bilancia dei pagamenti. Così, si è generalmente ridotto il saldo della bilancia commerciale nel momento in cui sarebbe potuto diventare più difficile ottenere flussi di capitale dai paesi sviluppati a causa dell'incertezza sull'attività della banca centrale americana, che ha segnalato la volontà di procedere con un graduale rialzo dei tassi di interesse. Conformemente allo stile di gestione, le posizioni sui diversi paesi sono state progressivamente aumentate o diminuite in controtendenza rispetto ai prezzi (è il caso per un verso dei titoli russi e per l'altro di quelli turchi o sudafricani); nel secondo semestre, tuttavia, i cali di prezzo generalizzati per i Paesi Emergenti e la continua svalutazione delle loro divise hanno determinato un contributo negativo alla performance.

All'ultima data di calcolo della quota del 2015, la componente obbligazionaria del fondo è investita per circa il 25% in titoli di stato (essenzialmente BTP Italia e breve scadenza, che costituiscono una riserva di attività liquidabili), per circa il 16% in titoli denominati in valuta diversa dall'euro (4,5% dollaro americano, 4,4% lira turca, 4,3% rand sudafricano, 3,8% real brasiliano, 1,7% rublo, 1,3% rupia indonesiana, 0,5% peso messicano), e per circa il 9,5% in titoli in euro di emittenti italiani (6,7%), brasiliani (2,9%). La *duration* del portafoglio è di 1,8 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 mercato azionario statunitense nel 2016 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), che interagirà con le dinamiche degli utili societari e quindi con la robustezza della crescita economica.

Con la decisione di un primo rialzo del tasso ufficiale di sconto avvenuto a metà Dicembre nella misura dello 0,25%, si è interrotto un lungo periodo di tassi di interesse pari a zero. La Banca Centrale Americana porrà particolare attenzione alla dinamica inflazionistica che, visto anche il calo repentino del prezzo del greggio, risulta ancora distante dagli obiettivi prefissati. Particolari pressioni in merito alla ripresa di un possibile inizio di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse potranno pervenire anche da una possibile contrazione economica sia domestica che globale. Un ulteriore impatto in termini di prospettive sull'andamento del mercato azionario potrà derivare dalle elezioni presidenziali previste per Novembre 2016.

Il sostegno che la BCE ha fornito nel 2015 alla ripresa dei mercati azionari, alla base della performance positiva di quei mercati come l'Italia, che erano stati maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane un elemento decisivo per la prosecuzione della ripresa in atto. Nel corso del 2016 sarà inoltre importante la trasmissione dei benefici derivanti dalla prosecuzione della politica monetaria espansiva all'economia reale.

Cruciale a tal proposito sarà una maggiore incisività del percorso di riforme politiche specie per alcuni Paesi dell'area mediterranea, che necessitano di un'ulteriore accelerazione al percorso in atto, per dare un maggiore impulso alla ripresa di consumi e degli investimenti. L'impatto di un euro debole e della discesa dei prezzi del petrolio sono fattori che normalmente possono avere un effetto positivo sulla dinamica degli utili delle imprese, compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica. Un altro fattore chiave sarà il contenimento della spirale deflazionistica alimentata dal prolungamento del calo del prezzo delle materie prime che contribuirà a scandire durata e composizione del "Quantitative Easing" della BCE.

Le incertezze circa la crescita economica globale legate al rallentamento della Cina e dei principali Paesi Emergenti, nonché degli effetti legati alla svalutazione dello yuan, potrebbero incidere

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

negativamente sull'andamento dei mercati europei, specie per quei paesi/settori con una rilevante quota di fatturato in queste aree geografiche.

A livello di valutazioni il mercato giapponese non appare più a sconto ma possiede ancora un potenziale di valore inespresso nei prezzi di mercato. Di contro i mercati emergenti offrono, nel loro insieme, solo opportunità d'investimento selettive. In una situazione di marcato deterioramento dei fondamentali di crescita, le loro valutazioni appaiono care anche su base storica. La Cina rappresenta l'unica eccezione: il mercato sembra essere eccessivamente penalizzato, prezzando nelle quotazioni di borsa scenari di crisi sistemica forse eccessivi.

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, le perdite registrate sulla componente in divisa emergente hanno rappresentato uno spiacevole costo da sopportare in questo periodo, non solo per assicurarsi contro l'assoluta inadeguatezza dei tassi di rendimento nei paesi sviluppati - che sono negativi in molti casi -, ma anche per poter beneficiare del recupero potenziale di prezzi e cambi che, nel caso dei Paesi Emergenti, hanno raggiunto soglie assai interessanti. Il livello dei tassi di interesse dei paesi sviluppati e quello degli spread per quanto riguarda le obbligazioni che presentano rischio di credito non è adeguato ai rischi sottostanti e neppure incorpora gli effetti della possibilità di una normalizzazione della politica monetaria da parte delle banche centrali, in contrasto con la direzione già presa dalla FED. La vulnerabilità ed i rischi dei Paesi Emergenti sono nel complesso noti: si tratta di fattori strutturali (l'arretratezza delle infrastrutture, la poca trasparenza e gli scandali politici, la necessità di riforme sociali e di un nuovo modello di sviluppo economico, i rischi geopolitici in alcune aree geografiche) e congiunturali (il rallentamento della Cina, il calo del prezzo delle materie prime, la forza del dollaro). I mercati, tuttavia, stanno da tempo incorporando questi rischi ed i prezzi sono assai inferiori ai livelli raggiunti quando, come nel 2011, erano ritenuti l'area sicura di rifugio dalle difficoltà dei paesi sviluppati, in particolare di quelle del Sud Europa.

Su queste considerazioni si fondano l'attuale scelta di allocazione degli attivi e la convinzione che essa possa dare il proprio contributo alla performance del fondo.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.146.234	88,6	21.073.962	89,4
A1. Titoli di debito	12.835.826	51,3	13.712.595	58,2
A1.1 titoli di Stato	6.935.707	27,7	4.345.528	18,5
A1.2 altri	5.900.119	23,6	9.367.067	39,7
A2. Titoli di capitale	8.865.940	35,5	6.989.022	29,6
A3. Parti di OICR	444.468	1,8	372.345	1,6
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	130.012	0,5	27.527	0,1
B1. Titoli di debito	8.000	0,0		
B2. Titoli di capitale	122.012	0,5	27.527	0,1
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	146.860	0,6	120.577	0,5
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	146.860	0,6	120.577	0,5
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	1.389.096	5,5	1.735.407	7,4
F1. Liquidità disponibile	1.417.374	5,7	1.704.642	7,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.660.467	14,6	1.410.001	6,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.688.745	-14,8	-1.379.236	-5,8
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.193.550	4,8	622.823	2,6
G1. Ratei attivi	863.271	3,5	292.611	1,2
G2. Risparmio di imposta	323.605	1,3	323.605	1,4
G3. Altre	6.674	0,0	6.607	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	25.005.752	100,0	23.580.296	100,0

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	73.419	78.992
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.518	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.518	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.259	21.268
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.259	21.268
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	52.243	52.242
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.831	44.709
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.412	7.533
TOTALE PASSIVITÀ	128.439	152.502
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.877.313	23.427.794
A1 Numero delle quote in circolazione	5.942.024,416	5.288.571,576
A2 Numero delle quote in circolazione	638.039,603	666.262,721
Q2 Numero delle quote in circolazione	30.830,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	22.253.979	20.719.961
A2 Valore complessivo netto della classe	2.506.865	2.707.833
Q2 Valore complessivo netto della classe	116.469	
A1 Valore unitario delle quote	3,745	3,918
A2 Valore unitario delle quote	3,929	4,064
Q2 Valore unitario delle quote	3,778	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.147.862,257
Quote rimborsate	1.494.409,417

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	353.673,545
Quote rimborsate	381.896,663

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	30.830,000
Quote rimborsate	0,000

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	710.393	562.409
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	155.558	102.878
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	995	995
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	171.615	43.395
A2.2 Titoli di capitale	599.120	336.223
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.431.361	15.864
A3.2 Titoli di capitale	-421.814	304.273
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-67.877	-62.802
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-27.613	-3.837
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-310.984	1.299.398
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-2.000	
B3.2 Titoli di capitale	-23.026	-12.923
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-25.026	-12.923
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	18.957	-72.479
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	1.206	
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

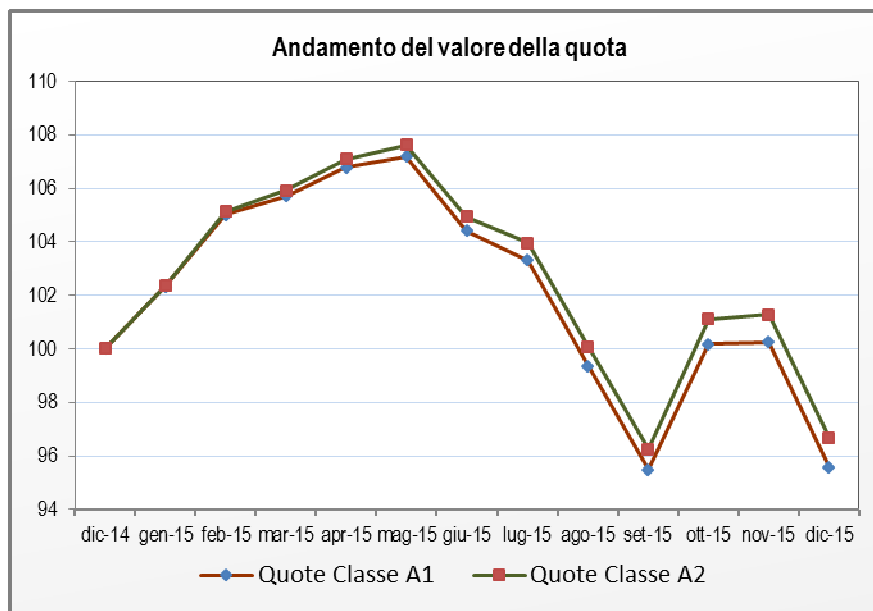
	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-49.251	-10.769
E1.2 Risultati non realizzati	-54.720	-6
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-59.181	-24.403
E2.2 Risultati non realizzati	-14.572	-5.934
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	162	1.437
E3.2 Risultati non realizzati	1.408	606
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-492.001	1.174.927
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.561	-1.784
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-495.562	1.173.143
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-786.413	-607.784
di cui classe A1	-735.415	-569.495
di cui classe A2	-50.263	-38.289
di cui classe Q2	-735	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-22.443	-16.200
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.962	-6.082
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	380	1.792
I2. ALTRI RICAVI	5.333	2.195
I3. ALTRI ONERI	-28.731	-19.843
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.336.871	524.070
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.071	-1.017
di cui classe A1	-3.640	-913
di cui classe A2	-425	-104
di cui classe Q2	-6	
Utile/perdita dell'esercizio	-1.340.942	523.053
di cui classe A1	-1.252.174	477.164
di cui classe A2	-76.195	45.889
di cui classe Q2	-12.573	

NOTA INTEGRATIVA

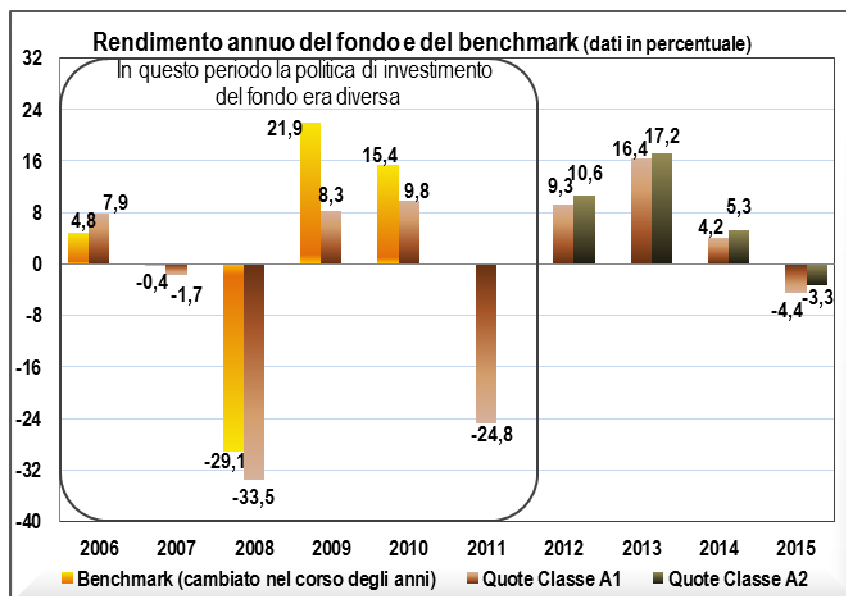
Parte A – Andamento del valore della quota

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

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.



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	3,918	4,064	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	3,745	3,929	n.a.
Valore minimo	3,859	3,859	n.a.
Valore massimo	4,261	4,431	n.a.
Performance nell'esercizio	-4,42%	-3,32%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	8,22%	8,18%	n.a.
Sharpe ratio	-0,55	-0,42	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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	7.857.638	1.345.583	
STATI UNITI D'AMERICA	70.706	2.177.598	
BRASILE	1.801.131	111.545	
GIAPPONE		1.700.246	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	855.174	88.086	
IRLANDA	600.081		
RUSSIA	400.174	151.399	
LUSSEMBURGO	533.813	3.377	
FRANCIA		535.874	
PAESI BASSI O OLANDA	216.088	244.887	
REGNO UNITO		457.897	
ALTRI PAESI			359.759
INDONESIA	307.568		
GRECIA		182.762	84.709
SVIZZERA		249.024	
AUSTRALIA		237.925	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		205.120	
HONG KONG		190.631	
GERMANIA		182.600	
BELGIO		172.523	
FINLANDIA		143.913	
MESSICO	123.156		
BERMUDA		120.884	
SVEZIA		93.973	
TAIWAN		90.283	
DANIMARCA		72.926	
COREA DEL SUD		61.819	
AUSTRIA		58.258	
TURCHIA	57.612		
UNGHERIA		32.371	
CANADA		24.438	
MALAYSIA		21.499	
CAYMAN ISLANDS	20.685		
PORTOGALLO		19.661	
SPAGNA		10.850	
TOTALE	12.843.826	8.987.952	444.468

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	9.024.785		
FONDIARIO		101.250	
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		7.100	
ALIMENTARE E AGRICOLO		212.382	
ASSICURATIVO		368.425	
BANCARIO	3.225.472	678.804	
CARTARIO ED EDITORIALE		58.206	
CEMENTIFERO		82.394	
CHIMICO		1.187.677	
COMMERCIO		543.178	
COMUNICAZIONI	433.153	1.189.433	
ELETTRONICO		1.509.109	
FINANZIARIO		307.102	444.468
IMMOBILIARE EDILIZIO		111.801	
MECCANICO ED			
AUTOMOBILISTICO		514.506	
MINERALE E METALLURGICO	139.731	680.620	
TESSILE		147.278	
DIVERSI	20.685	1.288.687	
TOTALE	12.843.826	8.987.952	444.468

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 IL 13/04.17 2.25%	2.002.882	8,00%
BTP IL 12/10.16 2.55%	1.884.652	7,54%
BOTS 15/12.15 ZC	999.692	4,00%
BOT 15/06.16 ZC	990.061	3,96%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	855.174	3,42%
VEB FIN 13/11.23 5.942%	600.081	2,40%
VENETO BANCA 14/05.19 4%	530.063	2,12%
BRAZIL 12/01.23 10%	477.062	1,91%
BANCO NAC DE DESENV 14/01.19 3.625%	463.065	1,85%
VENETO BANCA SCPA 14/01.17 4%	429.550	1,72%
RFLB 13/01.28 7.05%	400.174	1,60%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	359.758	1,44%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	352.000	1,41%
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	351.840	1,41%
BNTNF 14/01.25 10%	321.270	1,29%
BRASIL TELECOM 12/02.22 5.75%	286.091	1,14%
INDONESIA GOVT 13/03.34 8.375%	225.528	0,90%
BEI 11/07.18 9.25%	220.959	0,88%
TELECOM ITALIA RSP	194.955	0,78%
BANCA POP VICENT 14/01.17 3.5%	192.750	0,77%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	161.500	0,65%
OI BRASIL HLDGS 15/06.21 5.625%	147.063	0,59%
BEI 08/12.18 9%	133.209	0,53%
BEI 07/09.22 ZC	124.621	0,50%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	124.150	0,50%
MBONO 11/11.42 7.75%	123.156	0,49%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	119.701	0,48%
AGFA GEVAERT NV	116.930	0,47%
BRAZIL 06/01.37 7.125%	115.166	0,46%
UNIPOLSAI	103.118	0,41%
NOKIA OYJ	100.574	0,40%
SPACE 2 SPA	99.000	0,40%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	94.493	0,38%
TIFFANY + CO	91.781	0,37%

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

GLAXOSMITHKLINE PLC	90.121	0,36%
ALSTOM	89.840	0,36%
KONINKLIJKE KPN NV	87.675	0,35%
TECHNICOLOR REGR	86.464	0,35%
LYXOR ETF MSCI GREECE	84.709	0,34%
ORACLE CORP	84.574	0,34%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	84.281	0,34%
INDOGB 11/06.32 8.25%	82.040	0,33%
REPLY SPA	75.540	0,30%
PDC ENERGY INC	74.371	0,30%
NOVARTIS AG REG	72.286	0,29%
FINMECCANICA SPA	70.950	0,28%
BIOGEN INC	70.633	0,28%
ORANGE	70.110	0,28%
WHOLE FOODS MARKET INC	69.643	0,28%
CITIGROUP INC	69.487	0,28%
Totale	15.054.780	60,20%
Altri strumenti finanziari	7.221.466	28,89%
Totale strumenti finanziari	22.276.246	89,09%

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	6.229.126	525.813	180.768	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.628.513	600.081		463.065
- di altri		216.088	70.706	2.921.666
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.057.251	2.186.258	4.356.528	762.754
- con voto limitato				
- altri	212.039	19.605	94.523	176.982
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati		84.709		359.759
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	9.126.929	3.632.554	4.702.525	4.684.226
- in percentuale del totale delle attività	36,5	14,5	18,7	18,7

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	8.119.271	6.430.686	4.876.288	2.719.989
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	8.119.271	6.430.686	4.876.288	2.719.989
- in percentuale del totale delle attività	32,5	25,7	19,5	10,9

*Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di
 *Borsa valori di

RIO DE JANEIRO
 SAO PAULO
 JOHANNESBURG SE
 TAIWAN SE
 HONG KONG
 KUALA LUMPUR SE
 JAKARTA STOCK E
 MOSCOU
 OTC USA

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	4.380.704	1.745.225
- altri	5.650.287	7.892.789
Titoli di capitale	5.523.524	3.847.321
Parti di OICR	140.000	
Totale	15.694.515	13.485.335

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		8.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	75.223	6.007		39.711
- con voto limitato				
- altri	1.071			
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	76.294	14.007		39.711
- in percentuale del totale delle attività	0,3	0,1		0,2

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	140.919	
Parti di OICR		
Totale	140.919	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IT IL 12/03.16 2.45%	EUR	350,000.00	351.840	INDEX LINKED	1,6
BTP IL 12/10.16 2.55%	EUR	1,850,000.00	1.884.652	INDEX LINKED	8,4
BTP IL 13/04.17 2.25%	EUR	1,950,000.00	2.002.882	INDEX LINKED	8,9

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	7.211.427	1.264.340	69.025
Dollaro Statunitense	887.750	29.264	1.063.465
Rand Sudafricano		180.233	855.174
Real Brasiliano		138.477	798.332
Nuova Lira Turca		278.570	124.621
Rublo Russo			400.174
Rupia Indonesiana			307.568
Dollaro Messicano			123.156

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	146.860		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	146.860				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.417.374
- Liquidità disponibile in euro	1.283.992
- Liquidità disponibile in divise estere	133.382
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.660.467
- Vendite di strumenti finanziari	15.495
- Vend/Acq di divisa estera a termine	3.583.590
- Margini di variazione da incassare	61.382
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.688.745
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-3.638.315
- Margini di variazione da versare	-50.430
Totale posizione netta di liquidità	1.389.096

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	863.271
- Su liquidità disponibile	1
- Su titoli di debito	863.270
Risparmio di imposta	323.605
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	323.605
Altre	6.674
- Dividendi da incassare	6.674
Totale altre attività	1.193.550

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	11.703
- Finanziamenti in AUD	24.510
- Finanziamenti in CHF	14.899
- Finanziamenti in GBP	14.785
- Finanziamenti in HKD	1.002
- Finanziamenti in RUB	501
- Finanziamenti in SEK	2.942
- Finanziamenti in JPY	3.078
Totale	73.419

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

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni a posizioni debitorie a carico del fondo.

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	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	1.518	
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		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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 -opzioni -swap		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			1.518		
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 -futures -opzioni -swap					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.259
Rimborsi	04/01/2016	1.259
Totale debiti verso i partecipanti		1.259

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.831
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	1.743
- Provvigioni di gestione	42.824
- Ratei passivi su finanziamenti	264
Altre	7.412
- Società di revisione	4.191
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	29
Totale altre passività	52.243

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 735.207,505 pari allo 12,373% del totale per la Classe A1
- n. 226.316,451 pari allo 35,471% del totale per la Classe A2
- n. 30.830,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 92.787,743 pari allo 1,562% del totale per la Classe A1
- n. 226.267,578 pari allo 35,463% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		20.719.961	12.237.443	7.536.356
Incrementi	a) sottoscrizioni	8.746.687	12.341.396	4.734.090
	- sottoscrizioni singole	8.746.687	12.341.396	4.734.090
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		477.164	1.227.750
Decrementi	a) rimborsi	5.960.495	4.336.042	1.260.753
	- riscatti	5.960.495	4.336.042	1.260.753
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.252.174		
Patrimonio netto a fine periodo		22.253.979	20.719.961	12.237.443

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		2.707.833	706.098	86.970
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.479.602	2.917.791	722.798
	- sottoscrizioni singole	1.479.602	2.917.791	722.798
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		45.889	34.978
Decrementi	a) rimborsi	1.604.375	961.945	138.648
	- riscatti	1.604.375	961.945	138.648
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	76.195		
Patrimonio netto a fine periodo		2.506.865	2.707.833	706.098

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	129.042 129.042		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	12.573		
Patrimonio netto a fine periodo		116.469		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	842.534 45.216	3,387 0,182
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	573	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	699.826	2,813
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)	359.758 1,6
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ'				PASSIVITÀ'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	191.606			191.606	24.510	74	24.584
Real Brasiliano	977.316		4.644	981.960			
Franco Svizzero	134.042			134.042	14.899	24	14.923
Corona Danese	72.925		10.912	83.837		4	4
Euro	12.114.036		5.302.881	17.416.917	11.703	53.281	64.984
Lira Sterlina	384.005		2.932	386.937	14.784	41	14.825
Dollaro di Hong Kong	358.898			358.898	1.002		1.002
Fiorino Ungherese	32.371		8	32.379			
Rupia Indonesiana	307.568		6.177	313.745			
Yen Giapponese	1.712.900		-1.006.069	706.831	3.078	1	3.079
Won Sudcoreano	61.819			61.819			
Dollaro Messicano	123.156		4.747	127.903			
Ringgit Malesia	21.499		240	21.739			
Corona Norvegese	2.379		37	2.416		3	3
Rublo Russo	445.743		13.579	459.322	501	7	508
Corona Svedese	93.973			93.973	2.942	8	2.950
Nuova Lira Turca	403.191		693.859	1.097.050			
Nuovo Dollaro Taiwan	90.283			90.283			
Dollaro Statunitense	3.801.127		-2.483.490	1.317.637		1.518	1.518
Rand Sudafricano	1.094.269		32.189	1.126.458		59	59
TOTALE	22.423.106		2.582.646	25.005.752	73.419	55.020	128.439

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	770.735	209.074	-1.921.052	-274.958
1. Titoli di debito	171.615	55.086	-1.431.361	-570.159
2. Titoli di capitale	599.120	153.988	-421.814	295.201
3. Parti di OICR			-67.877	
- aperti armonizzati			-67.877	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-25.026	1.539
1. Titoli di debito			-2.000	
2. Titoli di capitale			-23.026	1.539
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-3.661		6.873	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.661		6.873	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-31.634		-17.152	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-31.634		-17.152	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	5.044	2.638	29.236	1.206
future				
opzioni	5.044	2.638	29.236	1.206
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-49.251	-54.720
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-59.181	-14.572
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	162	1.408

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-422
- c/c denominati in Franco Svizzero	-136
- c/c denominati in Corona Danese	-92
- c/c denominati in Euro	-633
- c/c denominati in Lira Sterlina	-534
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-240
- c/c denominati in Yen Giapponese	-595
- c/c denominati in Ringgit Malesia	-2
- c/c denominati in Corona Norvegese	-35
- c/c denominati in Corona Svedese	-158
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-135
- c/c denominati in altre divise	-579
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.561

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	534	2,25						
1) Provvigioni di gestione	A2	25	1,00						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1							
provvigioni di base	A1	534	2,25						
provvigioni di base	A2	25	1,00						
provvigioni di base	Q2	1							
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1	1	0,00						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	20	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	2	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,01						

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	0	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	564	2,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	27	1,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	1	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	202	0,85						
8) Provvigioni di incentivo	A2	25	0,98						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		18	0,18						
- su titoli di debito		1	0,01						
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									
- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			3,25				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	789	3,29						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	52	2,12						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	1	n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile.

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	380
- C/C in euro	295
- C/C in Dollaro Australiano	3
- C/C in Dollaro Statunitense	3
- C/C in altre divise estere	79
Altri ricavi	5.333
- Retrocessioni da altre SGR	7
- Sopravvenienze Attive	2.589
- Ricavi Vari	2.737
Oneri	-28.731
- Commissione su contratti regolati a margine	-939
- Commissione su operatività in titoli e divise	-17.683
- Spese Bancarie varie	-1.944
- Sopravvenienza Passive	-4.831
- Spese Varie	-3.334
Totale altri ricavi ed oneri	-23.018

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.071
di cui classe A1	-3.640
di cui classe A2	-425
di cui classe Q2	-6
Totale imposte	-4.071

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	JPY	138.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	2.828.000	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	JPY	370.000.000	3	3,5
DIVISA A TERMINE	A	USD	6.802.000	4	5,8
DIVISA A TERMINE	V	JPY	284.000.000	3	2,8
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.947.000	9	2,3

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 190615	USD	7
Future	ES 180915	USD	7
Future	ES 181215	USD	7
Future	GX 190615	EUR	1
Future	GX 180915	EUR	1
Future	ST 200315	EUR	1
Future	ST 190615	EUR	2
Future	ST 180915	EUR	7
Future	ST 181215	EUR	3
Future	TP 120315	JPY	1
Future	TP 110615	JPY	3

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	TP 100915	JPY	3
Future	TP 101215	JPY	3
Future	VG 190615	EUR	15
Future	VG 180915	EUR	15
Future	VG 181215	EUR	15

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo 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>
FTSE MIB INDEX	ST 180316	EUR	283.177	3	-3
TOPIX INDEX	TP 100316	JPY	352.771	3	-3
DJ EUROPE STOXX 50	VG 180316	EUR	493.197	15	-15
US 210316	CALL USH6 158 02.16	USD	31.735	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 SIM	499		499
Banche e imprese di investimento estere	16.150		16.150
Altre controparti	1.973		1.973

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 43,07.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

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.I.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 14979880125 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70132 Via Abate Gimma 79 Tel. 0807640311 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Walzer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0554182811 - Genova 16121 Piazza Piccolomini 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 36138 Via Vicenza 4 Tel. 049879481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091340737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854543711 - Roma 00154 Largo Pochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrini 99 Tel. 0423666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480731 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043227789 - Verona 37125 Via Franda 21/C Tel. 0458664001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2015 il fondo ha avuto una *performance* pari al -0,5% per la classe A1 e al +0,59% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al 2,05%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli azionari che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentassero potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del portafoglio nel corso dell'anno è stato improntato alla prudenza con una quota investita in azioni che nel corso del primo semestre si è attestata nell'intorno del 75% per poi risalire gradualmente fino al 77% 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 26% al 23%, mentre l'esposizione al mercato europeo è stata aumentata dal 28% di inizio anno al 33%, mentre l'area geografica asiatica è stata mantenuta nell'intorno del 21%.

La composizione del fondo, per quanto concerne l'area nord-americana si è orientata verso quei segmenti di mercato dove le valutazioni si sono compresse in modo più severo. Il posizionamento si è accentuato progressivamente nelle aree più sofferenti del settore energetico, mentre i titoli legati ai comparti dei beni di largo consumo e dei farmaceutici venivano venduti in funzione di valutazioni sempre più ottimistiche.

Se nel corso del primo trimestre del 2015 il prezzo del greggio sembrava aver trovato un punto di equilibrio intorno ai 60 dollari, la strategia dei Paesi del Golfo Persico di conquistare quote crescenti di mercato attraverso un aumento della produzione ha poi innescato un violento calo della quotazione del petrolio, giunto a fine anno vicino ai 35 dollari con il contestuale ribasso dei corsi dei titoli petroliferi statunitensi. D'altro canto, il mercato ha continuato a premiare alcuni settori quali il comparto dei consumi non ciclico e farmaceutico, nonché i titoli tecnologici ad alta capitalizzazione, con prezzi che scontano prospettive di crescita e utili difficilmente realizzabili e questo ha pesato negativamente sul risultato di gestione.

In Europa, in termini settoriali apporto significativo alla performance del fondo è stato quello fornito dal settore bancario italiano all'interno del quale la selezione, che ha privilegiato le banche con le valutazioni maggiormente sacrificate, è stata particolarmente premiante. Il settore delle telecomunicazioni e quello farmaceutico hanno anch'essi concorso alla performance positiva del fondo. In particolare il primo, ha beneficiato del miglioramento delle dinamiche reddituali in un contesto nel quale l'Autorità Regolatrice ha mostrato i primi segnali di apertura favorendo un processo di consolidamento in grado di dare un'ulteriore spinta alla redditività degli operatori telecom. Il settore farmaceutico grazie alla solidità del suo modello di business e a valutazioni che non prezzano del tutto i potenziali benefici derivanti dal forte orientamento all'innovazione di prodotto è stato nel complesso resistente rispetto alla volatilità del mercato. D'altro canto l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio. Infine è stato rilevante il peso sul settore delle utilities, che, oltre a presentare valutazioni attraenti, rimane uno dei settori maggiormente capaci di cogliere i benefici della crescita del mercato europeo.

In Asia si è continuato a preferire il Giappone, seppur in lieve riduzione rispetto al 2014; nel corso dell'anno sono stati marginalmente acquistati titoli cinesi quotati ad Hong Kong ed aziende australiane. Settorialmente 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 9%, del 5,5% per lo yen giapponese e dello 0,6% per il franco svizzero e dell'1,6% della sterlina. L'esposizione al rand sudafricano è pari a poco più del 1,3%.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2016 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), che interagirà con le dinamiche degli utili societari e quindi con la robustezza della crescita economica.

Con la decisione di un primo rialzo del tasso ufficiale di sconto avvenuto a metà Dicembre nella misura dello 0,25%, si è interrotto un lungo periodo di tassi di interesse pari a zero. La Banca Centrale Americana porrà particolare attenzione alla dinamica inflazionistica che, visto anche il calo repentino del prezzo del greggio, risulta ancora distante dagli obiettivi prefissati. Particolari pressioni in merito alla ripresa di un possibile inizio di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse potranno pervenire anche da una possibile contrazione economica sia domestica che globale. Un ulteriore impatto in termini di prospettive sull'andamento del mercato azionario potrà derivare dalle elezioni presidenziali previste per Novembre 2016.

Il sostegno che la BCE ha fornito nel 2015 alla ripresa dei mercati azionari, alla base della performance positiva di quei mercati come l'Italia, che erano stati maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane un elemento decisivo per la prosecuzione della ripresa in atto. Nel corso del 2016 sarà inoltre importante la trasmissione dei benefici derivanti dalla prosecuzione della politica monetaria espansiva all'economia reale.

Cruciale a tal proposito sarà una maggiore incisività del percorso di riforme politiche specie per alcuni Paesi dell'area mediterranea, che necessitano di un'ulteriore accelerazione al percorso in atto, per dare un maggiore impulso alla ripresa di consumi e degli investimenti. L'impatto di un euro debole e della discesa dei prezzi del petrolio sono fattori che normalmente possono avere un effetto positivo sulla dinamica degli utili delle imprese, compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica. Un altro fattore chiave sarà il contenimento della spirale deflazionistica alimentata dal prolungamento del calo del prezzo delle materie prime che contribuirà a scandire durata e composizione del "*Quantitative Easing*" della BCE.

Le incertezze circa la crescita economica globale legate al rallentamento della Cina e dei principali Paesi Emergenti, nonché degli effetti legati alla svalutazione dello yuan, potrebbero incidere negativamente sull'andamento dei mercati europei, specie per quei paesi/settori con una rilevante quota di fatturato in queste aree geografiche.

A livello di valutazioni il mercato giapponese non appare più a sconto ma possiede ancora un potenziale di valore inespresso nei prezzi di mercato. Di contro i mercati emergenti offrono, nel loro insieme, solo opportunità d'investimento selettive. In una situazione di mercato deterioramento dei fondamentali di crescita, le loro valutazioni appaiono care anche su base storica. La Cina rappresenta l'unica eccezione: il mercato sembra essere eccessivamente penalizzato, prezzando nelle quotazioni di borsa scenari di crisi sistemica forse eccessivi.

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 GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	30.792.178	87,8	37.296.202	95,9
A1. Titoli di debito	1.898.701	5,4	5.796.624	14,9
A1.1 titoli di Stato	1.010.992	2,9	4.620.186	11,9
A1.2 altri	887.709	2,5	1.176.438	3,0
A2. Titoli di capitale	27.382.163	78,1	28.776.162	74,0
A3. Parti di OICR	1.511.314	4,3	2.723.416	7,0
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	90.940	0,3	83.352	0,2
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	90.940	0,3	83.352	0,2
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	107.186	0,3	56.390	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	107.186	0,3	56.390	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	2.765.302	7,9	500.699	1,3
F1. Liquidità disponibile	2.845.120	8,1	333.839	0,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.201.419	40,5	7.158.944	18,4
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.281.237	-40,7	-6.992.084	-18,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.307.731	3,7	969.730	2,5
G1. Ratei attivi	519.731	1,5	177.837	0,4
G2. Risparmio di imposta	760.705	2,1	764.697	2,0
G3. Altre	27.295	0,1	27.196	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	35.063.337	100,0	38.906.373	100,0

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	124.932	82.254
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.782	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.782	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	77.519	81.147
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.736	72.158
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.783	8.989
TOTALE PASSIVITÀ	206.233	163.401
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.857.104	38.742.972
A1 Numero delle quote in circolazione	2.729.361,931	3.027.723,121
A2 Numero delle quote in circolazione	253.515,449	275.017,650
Q2 Numero delle quote in circolazione	723,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	31.735.658	35.385.751
A2 Valore complessivo netto della classe	3.112.966	3.357.221
Q2 Valore complessivo netto della classe	8.480	
A1 Valore unitario delle quote	11,628	11,687
A2 Valore unitario delle quote	12,279	12,207
Q2 Valore unitario delle quote	11,728	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.213.634,044
Quote rimborsate	1.511.995,234

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	163.620,807
Quote rimborsate	185.123,008

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	723,000
Quote rimborsate	0,000

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	189.375	142.695
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	591.467	494.568
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	18.707	-3.246
A2.2 Titoli di capitale	1.953.376	1.294.425
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-14.154	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-428.076	25.607
A3.2 Titoli di capitale	-450.825	1.923.213
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-104.832	24.354
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-29.367	-3.143
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.725.671	3.898.473
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-1.207	
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-71.757	-55.515
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-72.964	-55.515
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	101.069	-50.304
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-225.442	-62.879
E1.2 Risultati non realizzati	-184.329	-22
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-308.825	-103.199
E2.2 Risultati non realizzati	-84.579	-21.020
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	39.146	-6.309
E3.2 Risultati non realizzati	2.595	3.235
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	992.342	3.602.460
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.866	-1.939
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	985.476	3.600.521
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.363.259	-848.451
di cui classe A1	-1.292.936	-799.860
di cui classe A2	-70.267	-48.591
di cui classe Q2	-55	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-36.251	-30.259
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.333	-7.539
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	666	1.417
I2. ALTRI RICAVI	7.187	9.979
I3. ALTRI ONERI	-63.056	-47.654
Risultato della gestione prima delle imposte	-480.043	2.674.863
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-9.989	-3.369
di cui classe A1	-9.190	-3.063
di cui classe A2	-798	-306
di cui classe Q2	-1	
Utile/perdita dell'esercizio	-490.032	2.671.494
di cui classe A1	-503.708	2.377.367
di cui classe A2	14.897	294.127
di cui classe Q2	-1.221	

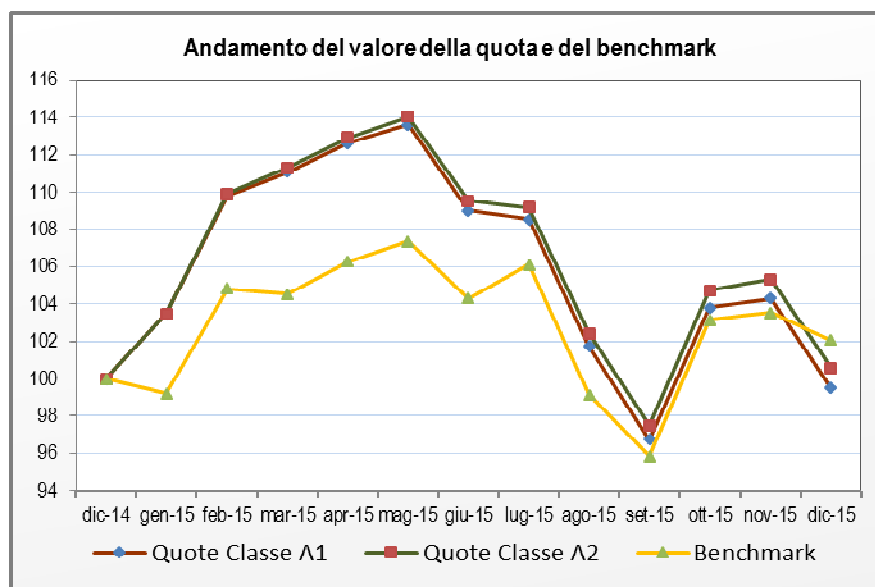
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

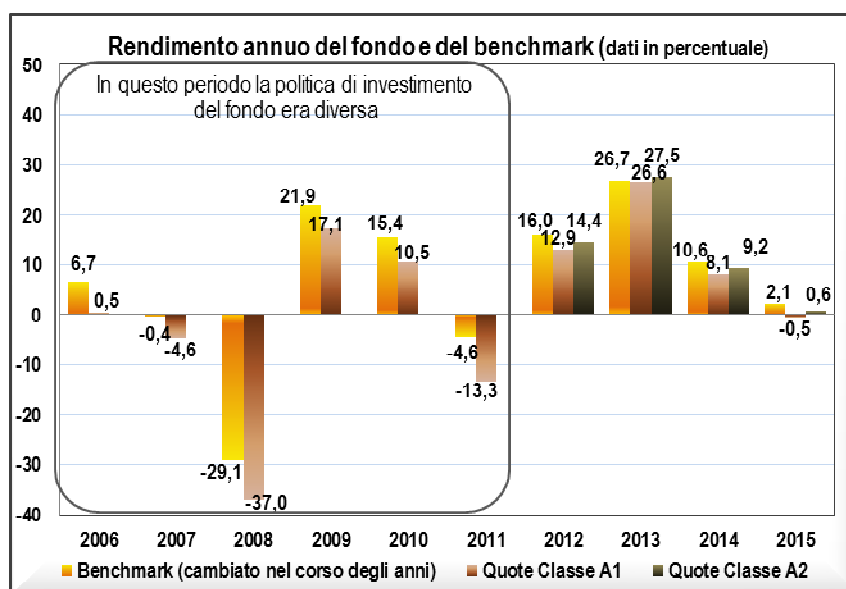
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	11,687	12,207	361,86
Valore alla fine dell'esercizio	11,628	12,279	369,29
Valore minimo	11,695	11,695	339,96
Valore massimo	13,604	14,239	391,92
Performance nell'esercizio	-0,50%	0,59%	2,05%

AcomeA GLOBALE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	5,38%	4,12%	4,91%
Quota Classe A2	5,37%	4,08%	4,87%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	13,01%	13,01%	13,10%
Sharpe ratio	-0,05	0,04	0,15

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	AI 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		8.137.524	
GIAPPONE		4.820.323	
ITALIA		3.735.316	
FRANCIA		1.669.199	
ALTRI PAESI			1.511.314
REGNO UNITO		1.472.853	
SVIZZERA		1.218.898	
PAESI BASSI O OLANDA		742.379	
LUSSEMBURGO	731.799	8.550	
BRASILE	487.299	218.232	
GERMANIA		592.803	
BELGIO		516.824	
AUSTRALIA		513.254	
RUSSIA	221.987	283.402	
FINLANDIA		450.681	
BERMUDA		427.497	
HONG KONG		404.544	
GRECIA		381.875	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		381.633	
SVEZIA		255.459	
DANIMARCA		224.727	
MESSICO	207.178	561	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	39.958	160.536	
AUSTRIA		179.212	
TAIWAN		178.651	
INDONESIA	138.465		
COREA DEL SUD		126.372	
CANADA		76.804	
TURCHIA	72.015		
UNGHERIA		66.685	
PORTOGALLO		56.816	
VIRGIN ISLANDS (BRITISH)		48.582	
IRLANDA		48.291	
SPAGNA		38.095	
MALAYSIA		36.525	
TOTALE	1.898.701	27.473.103	1.511.314

AcomeA GLOBALE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	1.166.902		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		20.313	
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.136.707	
ASSICURATIVO		1.215.815	
BANCARIO	731.799	2.487.195	
CARTARIO ED EDITORIALE		187.858	
CEMENTIFERO		258.539	
CHIMICO		3.955.150	
COMMERCIO		1.537.332	
COMUNICAZIONI		3.484.697	
ELETTRONICO		4.661.510	
FINANZIARIO		966.473	1.511.314
IMMOBILIARE EDILIZIO		321.403	
MECCANICO ED		1.613.249	
AUTOMOBILISTICO			
MINERALE E METALLURGICO		1.654.206	
TESSILE		343.585	
DIVERSI		3.629.071	
TOTALE	1.898.701	27.473.103	1.511.314

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 PAESI EMERGENTI A2	1.511.314	4,31%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	556.077	1,59%
TELECOM ITALIA RSP	532.103	1,52%
UNIPOLSAI	381.123	1,09%
BNTNF 14/01.25 10%	373.825	1,07%
NOKIA OYJ	319.330	0,91%
AGFA GEVAERT NV	318.900	0,91%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	309.030	0,88%
ORACLE CORP	304.467	0,87%
BEI 08/12.18 9%	301.782	0,86%
CITIGROUP INC	287.534	0,82%
BEI 11/07.18 9.25%	272.415	0,78%
KONINKLIJKE KPN NV	271.694	0,78%
GLAXOSMITHKLINE PLC	269.743	0,77%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	264.198	0,75%
NOVARTIS AG REG	260.631	0,74%
ALSTOM	253.742	0,72%
TIFFANY + CO	243.572	0,70%
BANCA POPOLARE DI MILANO	237.839	0,68%
ORANGE	234.697	0,67%
ANADARKO PETROLEUM CORP	230.518	0,66%
TECHNICOLOR REGR	223.288	0,64%
FINMECCANICA SPA	222.086	0,63%
RFLB 13/01.28 7.05%	221.987	0,63%
VIVENDI	221.562	0,63%
REPLY SPA	216.800	0,62%
MERCK + CO. INC.	209.809	0,60%
MBONO 11/11.42 7.75%	207.178	0,59%
LINDT + SPRUENGLI AG REG	207.142	0,59%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	204.105	0,58%
WHOLE FOODS MARKET INC	201.191	0,57%
PEPSICO INC	199.269	0,57%
GENERAL ELECTRIC CO	199.157	0,57%
BIOGEN INC	197.772	0,56%
EXXON MOBIL CORP	186.087	0,53%
PEUGEOT SA	182.229	0,52%

AcomeA GLOBALE

ASSICURAZIONI GENERALI	182.059	0,52%
VIACOM INC CLASS B	175.967	0,50%
AT+T INC	175.077	0,50%
MEDIOBANCA SPA	172.085	0,49%
PDC ENERGY INC	171.054	0,49%
T+D HOLDINGS INC	169.968	0,49%
NOMURA HOLDINGS INC	168.763	0,48%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	163.981	0,47%
AMERICAN EXPRESS CO	163.933	0,47%
BLOOMIN BRANDS INC	163.559	0,47%
TELECOM ITALIA SPA	160.728	0,46%
SANCHEZ ENERGY CORP	160.361	0,46%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	159.666	0,46%
KEYCORP	157.832	0,45%
Totale	13.179.229	37,59%
Altri strumenti finanziari	17.703.889	50,49%
Totale strumenti finanziari	30.883.118	88,08%

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		731.799	279.193	887.709
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	3.152.668 582.648	6.630.725 58.204	14.453.567 440.165	1.730.625 333.561
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				1.511.314
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.735.316 10,7	7.420.728 21,2	15.172.925 43,0	4.463.209 12,7

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	5.836.07 4	7.380.38 2	15.729.23 4	1.846.48 7
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	5.836.0 74 16,6	7.380.3 82 21,0	15.729.2 34 44,9	1.846.4 88 5,3

*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di

RIO DE JANEIRO
SAO PAULO
JOHANNESBURG SE
TAIWAN SE
HONG KONG
KUALA LUMPUR SE
JAKARTA STOCK E
MOSCOU
OTC USA

AcomeA GLOBALE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	2.426.314	5.797.558
- altri	609.319	726.629
Titoli di capitale	15.317.925	18.172.534
Parti di OICR	220.000	1.313.116
Totale	18.573.558	26.009.837

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		15.523		75.417
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto		15.523		75.417
- in percentuale del totale delle attività		0,0		0,2

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	60.527	21.916
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	60.527	21.916

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			487.299
Nuova Lira Turca		344.429	89.737
Rand Sudafricano		369.648	39.958
Rublo Russo			221.987
Dollaro Messicano			207.178
Rupia Indonesiana			138.465

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	107.186		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	107.186				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA GLOBALE

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.845.120
- Liquidità disponibile in euro	2.460.585
- Liquidità disponibile in divise estere	384.535
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.201.419
- Vendite di strumenti finanziari	90.244
- Vend/Acq di divisa estera a termine	14.059.751
- Margini di variazione da incassare	51.424
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.281.237
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-14.244.102
- Margini di variazione da versare	-37.135
Totale posizione netta di liquidità	2.765.302

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	519.731
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	519.729
Risparmio di imposta	760.705
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	760.705
Altre	27.295
- Dividendi da incassare	27.295
Totale altre attività	1.307.731

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	4.676
- Finanziamenti in AUD	8.840
- Finanziamenti in GBP	93.892
- Finanziamenti in HKD	1.153
- Finanziamenti in NOK	25
- Finanziamenti in JPY	2.052
- Finanziamenti in USD	14.294
Totale	124.932

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.782
Rimborsi	04/01/2016	3.782
Totale debiti verso i partecipanti		3.782

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.736
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	2.741
- Provvigioni di gestione	65.480
- Ratei passivi su finanziamenti	515
Altre	8.783
- Società di revisione	5.587
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	3
Totale altre passività	77.519

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 50.662,639 pari allo 1,856% del totale per la Classe A1
- n. 89.681,172 pari allo 35,375% del totale per la Classe A2
- n. 723,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 10.210,542 pari allo 0,374% del totale per la Classe A1
- n. 62.592,717 pari allo 24,690% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		35.385.751	26.320.216	14.030.460
Incrementi	a) sottoscrizioni	14.979.536	12.784.676	15.831.345
	- sottoscrizioni singole	14.979.536	12.784.676	15.831.345
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.377.367	4.537.562
Decrementi	a) rimborsi	18.125.921	6.096.508	8.079.151
	- riscatti	18.125.921	6.096.508	8.079.151
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	503.708		
Patrimonio netto a fine periodo		31.735.658	35.385.751	26.320.216

AcomeA GLOBALE

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		3.357.221	3.039.132	2.043.097
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.173.499	5.096.573	1.492.886
	- sottoscrizioni singole	2.173.499	5.096.573	1.492.886
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	14.897	294.127	593.945
Decrementi	a) rimborsi	2.432.651	5.072.611	1.090.796
	- riscatti	2.432.651	5.072.611	1.090.796
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		3.112.966	3.357.221	3.039.132

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	9.701		
	- sottoscrizioni singole	9.701		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.221		
Patrimonio netto a fine periodo		8.480		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	2.339	0,007
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)	1.511.314 4,9
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	411.441		1	411.442	8.840	18	8.858
Real Brasiliano	566.741			566.741			
Franco Svizzero	955.825		-703.711	252.114		2	2
Corona Danese	224.728		65.023	289.751		16	16
Euro	10.482.852		12.918.521	23.401.373	4.676	80.876	85.552
Lira Sterlina	1.152.832		-491.110	661.722	93.892	217	94.109
Dollaro di Hong Kong	692.201			692.201	1.153		1.153
Fiorino Ungherese	66.685		10.902	77.587			
Rupia Indonesiana	138.465		3.608	142.073			
Yen Giapponese	4.828.759		-2.904.109	1.924.650	2.052		2.052
Won Sudcoreano	126.372			126.372			
Dollaro Messicano	207.740		9.183	216.923			
Ringgit Malesia	36.525		6.310	42.835			
Corona Norvegese	8.191			8.191	25	11	36
Rublo Russo	310.854		21.847	332.701			
Corona Svedese	255.460		9.974	265.434			
Nuova Lira Turca	434.166		505.237	939.403			
Nuovo Dollaro Taiwan	178.651			178.651			
Dollaro Statunitense	9.398.311		-5.415.182	3.983.129	14.294	8	14.302
Rand Sudafricano	513.505		36.539	550.044		153	153
TOTALE	30.990.304		4.073.033	35.063.337	124.932	81.301	206.233

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.957.929	858.415	-983.733	861.005
1. Titoli di debito	18.707	-1.938	-428.076	-308.979
2. Titoli di capitale	1.953.376	860.353	-450.825	1.169.984
3. Parti di OICR	-14.154		-104.832	
- aperti armonizzati	1.797		-104.832	
- non armonizzati	-15.951			
B. Strumenti finanziari non quotati	-1.207	501	-71.757	3.104
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1.207	501	-71.757	3.104
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
-future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
-opzioni su tassi e altri contratti simili				
-swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-29.367		101.069	
-future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-29.367		101.069	
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
-swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
-future				
-opzioni				
-swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-225.442	-184.329
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-308.825	-84.579
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	39.146	2.595

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-422
- c/c denominati in Franco Svizzero	-221
- c/c denominati in Corona Danese	-250
- c/c denominati in Euro	-1.067
- c/c denominati in Lira Sterlina	-1.637
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-408
- c/c denominati in Yen Giapponese	-72
- c/c denominati in Ringgit Malesia	-112
- c/c denominati in Corona Norvegese	-154
- c/c denominati in Corona Svedese	-580
- c/c denominati in Nuova Lira Turca	-17
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-432
- c/c denominati in altre divise	-1.494
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.866

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	873	2,25						
1) Provvigioni di gestione	A2	31	1,00						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	873	2,25						
provvigioni di base	A2	31	1,00						
provvigioni di base	Q2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1	2	0,01						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2	0	0,01						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	33	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	3	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								

AcomeA GLOBALE

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,0						
- contributo di vigilanza	A2								
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	918	2,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	34	1,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	420	1,06						
8) Provvigioni di incentivo	A2	39	1,19						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		50		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									
- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7			3,33				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.395	3,53						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	73	2,40						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2								

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

AcomeA GLOBALE

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	666
- C/C in euro	487
- C/C in Dollaro Australiano	17
- C/C in Dollaro Statunitense	4
- C/C in altre divise estere	158
Altri ricavi	7.187
- Retrocessioni da altre SGR	12
- Sopravvenienze Attive	2.987
- Ricavi Vari	4.188
Oneri	-63.056
- Commissione su contratti regolati a margine	-486
- Commissione su operatività in titoli e divise	-49.510
- Spese Bancarie varie	-1.931
- Sopravvenienza Passive	-7.660
- Spese Varie	-3.469
Totale altri ricavi ed oneri	-55.203

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-9.989
di cui classe A1	-9.190
di cui classe A2	-798
di cui classe Q2	-1
Totale imposte	-9.989

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	115.000	1
DIVISA A TERMINE	A	GBP	60.000	1
DIVISA A TERMINE	A	JPY	64.000.000	1
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.700.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	875.000	1
DIVISA A TERMINE	V	GBP	430.000	2
DIVISA A TERMINE	V	JPY	458.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	7.800.000	2

AcomeA GLOBALE

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	1.665.000	2	1,8
DIVISA A TERMINE	A	GBP	465.000	2	0,8
DIVISA A TERMINE	A	JPY	1.438.000.000	4	6,3
DIVISA A TERMINE	A	USD	21.100.000	4	11,0
DIVISA A TERMINE	V	AUD	80.000	1	0,1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	800.000	1	1,7
DIVISA A TERMINE	V	GBP	465.000	2	0,7
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.099.000.000	3	6,4
DIVISA A TERMINE	V	USD	17.700.000	4	9,2

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>
Futures	ES 190615	USD	3
Futures	ES 180915	USD	13
Futures	ES 181215	USD	13
Futures	SP 180615	USD	2
Futures	ST 200315	EUR	2
Futures	ST 180915	EUR	16
Futures	ST 181215	EUR	4
Futures	TP 110615	JPY	2
Futures	TP 100915	JPY	2
Futures	TP 101215	JPY	2

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo 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 180316	USD	1.228.922	13	-13
FTSE MIB INDEX	ST 180316	EUR	428.367	4	-4
TOPIX INDEX	TP 100316	JPY	235.180	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 SIM	886		886
Banche e imprese di investimento estere	43.771		43.771
Altre controparti	5.339		5.339

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 16,25.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277861 Fax 027785840 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v. - C.F. e P.IVA n° Reg. Imp. Milano 12979880185 - Iscritta al n° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wahrer 23 Tel. 0303692701 - Catania 95129 Corso Italia 309 Tel. 0957212311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccioppina 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 0498721481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochelli 29 Tel. 06670251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011756771 - Trento 38102 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felussati 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34126 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0431480781 - Udine 33100 Via Pascelle 43 Tel. 043222789 - Verona 37133 Via Franchi 41/C Tel. 0458463001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2015 il fondo ha avuto una *performance* pari al -8,54% per la classe A1 e pari al -7,53% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al -5,67%.

L'indice azionario dei mercati emergenti ha archiviato il 2015 con rendimenti in euro negativi. Si tratta del secondo anno di perdite negli ultimi tre e il terzo degli ultimi cinque. Eppure l'anno era cominciato sotto i migliori auspici con il valore dell'indice Msci Emerging Markets in euro in rialzo del 25% nei primi quattro mesi, sulla scia della stellare performance dell'indice domestico cinese.

Dal mese di maggio sono tuttavia affiorati nuovi nervosismi sulla crescita della Cina, culminati con l'inatteso deprezzamento dello yuan (la divisa cinese) all'inizio di agosto; tale circostanza, unita ai dati macroeconomici poco incoraggianti, ha alimentato un clima d'incertezza circa il reale stato di salute del paese, generando ansia e avversione al rischio tra gli investitori. La costante discesa dei prezzi delle materie prime e del petrolio e l'avvicinarsi, dopo quasi un decennio, del primo ciclo di rialzo dei tassi americani, hanno poi aggiunto benzina sul fuoco ripercuotendosi negativamente sui corsi azionari.

L'andamento dei singoli mercati in valuta locale è stato molto disomogeneo con l'India (-0,8%), la Corea (+2,4%), la Russia (+26%) e il Sud Africa (+1,85%) che si sono dimostrati molto difensivi. Al contrario la Thailandia (-14%), Taiwan (-10,4%), la Turchia (-16%) e il Brasile (-13,3%) sono stati penalizzati da una combinazione di deludenti risultati aziendali, rallentamento macroeconomico ed incertezza politica. Anche l'indice rappresentativo dei titoli cinesi quotati ad Hong Kong, nonostante i livelli di valutazioni tornati vicini a quelli della grande crisi finanziaria del 2008, ha registrato una perdita del 10,6%.

I mercati azionari asiatici hanno parzialmente ammortizzato le perdite attraverso l'apprezzamento delle rispettive valute contro l'euro; tra queste spiccano il dollaro di Hong Kong (+11,4%), il dollaro taiwanese (+7,1%) e la rupia indiana (+6,1%). Diversamente le valute più legate al ciclo delle materie prime e del petrolio sono rimaste sotto pressione, toccando in diversi casi i minimi storici nei confronti del dollaro americano; tra queste si sono mosse con forza il real brasiliano (-25,3%), il rand sud africano (-16,9%) e il rublo russo (-11,2%).

Il fondo ha significativamente aumentato la sua esposizione azionaria, portandola al 94% circa rispetto all'86% d'inizio anno. In particolare sono stati aumentati gli investimenti in Cina, Taiwan, Sud Africa, Australia e Grecia. A livello settoriale gli acquisti sono stati concentrati nei settori materiali di base, industriali, *information technology*, e servizi ai consumatori. A seguito di queste operazioni la Cina risulta a fine 2015 il paese più rappresentato con investimenti per circa il 31% del fondo, seguita dall'Australia (10,62%), dalla Corea del Sud (8,4%), da Taiwan (7,5%) e dalla Grecia (7,3%). In sottopeso sono invece rimasti l'India (0,1%), il Messico (0,7%) ed il Sud Africa (6,7%).

A livello settoriale i settori più rappresentati sono quello delle telecomunicazioni (10,7%), dei beni strumentali per l'industria (12%), dei materiali di base (15%) e dei servizi ai consumatori (12,4%). E' stato mantenuto il sottopeso nel settore energetico e in quello dei consumi non ciclici. E' stata introdotta nel primo semestre la copertura sul dollaro di Hong Kong, che a fine anno risultava coperto per il 45% circa dell'esposizione, mentre è stata mantenuta la copertura sul dollaro australiano nell'intorno del 60%.

Circa il 9% del fondo è investito in obbligazioni governative in valuta locale emesse da Russia, Sud Africa, Brasile, Indonesia, Messico e Turchia che offrono rendimenti particolarmente elevati, nonostante i relativi conti pubblici non presentino criticità particolari.

PROSPETTIVE

Alle quotazioni attuali di borsa i mercati emergenti offrono, nel loro insieme, solo opportunità d'investimento selettive. Il super ciclo delle materie prime, vera trazione della loro crescita economica nell'ultimo decennio, sembra essere concluso e saranno necessari probabilmente alcuni anni per smaltire l'eccesso di capacità produttiva accumulata. Anche l'espansione del credito, dietro al quale si è celata la crescita dei consumi, ha raggiunto in certi paesi livelli di criticità. In una

AcomeA PAESI EMERGENTI

situazione di mercato deterioramento dei fondamentali di crescita, le valutazioni non forniscono purtroppo un vigoroso supporto ai mercati, apparendo care anche su base storica.

Di contro la Cina sta, pur con difficoltà, gestendo la transizione verso una struttura economica più orientata ai consumi interni e ai servizi. Il rallentamento del paese è quindi di tipo strutturale e non ciclico, ma ciò non significa che il paese sia irrimediabilmente destinato ad anni bui. L'industria terziaria del paese continua, infatti, a registrare importanti tassi di crescita e la sua rilevanza all'interno del PIL è in costante espansione. Il mercato immobiliare ha inoltre dato importanti segnali di stabilizzazione, mentre la banca centrale cinese ha intrapreso una politica monetaria accomodante i cui effetti saranno visibili solo nel 2016. Il mercato sembra aver eccessivamente penalizzato il paese prezzando nelle quotazioni di borsa scenari di crisi sistemica eccessivi.

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.510.487	93,5	13.530.962	94,2
A1. Titoli di debito	1.109.927	8,3	2.038.667	14,3
A1.1 titoli di Stato	326.258	2,4	406.057	2,9
A1.2 altri	783.669	5,9	1.632.610	11,4
A2. Titoli di capitale	11.370.174	85,0	11.385.020	79,2
A3. Parti di OICR	30.386	0,2	107.275	0,7
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	313.019	2,3	63.720	0,4
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	313.019	2,3	63.720	0,4
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	2.979	0,1	280.414	2,0
F1. Liquidità disponibile	47.863	0,4	278.533	1,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.607.307	19,5	966.715	6,7
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.652.191	-19,8	-964.834	-6,7
G. ALTRE ATTIVITÀ	543.162	4,1	494.609	3,4
G1. Ratei attivi	281.796	2,2	115.472	0,8
G2. Risparmio di imposta	257.828	1,9	363.899	2,5
G3. Altre	3.538	0,0	15.238	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	13.369.647	100,0	14.369.705	100,0

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	889.516	904.416
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	7.003	6.500
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.003	6.500
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	27.803	30.685
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.412	23.153
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.391	7.532
TOTALE PASSIVITÀ	924.322	941.601
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	12.445.325	13.428.104
A1 Numero delle quote in circolazione	1.628.469,315	1.705.355,651
A2 Numero delle quote in circolazione	503.478,397	412.783,302
Q2 Numero delle quote in circolazione	5.766,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	9.378.121	10.737.894
A2 Valore complessivo netto della classe	3.034.130	2.690.210
Q2 Valore complessivo netto della classe	33.074	
A1 Valore unitario delle quote	5,759	6,297
A2 Valore unitario delle quote	6,026	6,517
Q2 Valore unitario delle quote	5,736	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	499.162,901
Quote rimborsate	576.049,237

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	144.574,046
Quote rimborsate	53.878,951

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.766,000
Quote rimborsate	-

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	126.241	162.757
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	247.400	200.163
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	75.648	17.998
A2.2 Titoli di capitale	1.065.636	704.617
A2.3 Parti di O.I.C.R.	18.003	19.905
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-364.372	73.980
A3.2 Titoli di capitale	-1.660.744	-724.884
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-39	14.614
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-492.227	469.150
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-58.537	-104.198
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-58.537	-104.198
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-32.845	-23.839
E1.2 Risultati non realizzati	-44.895	-37
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-63.444	-11.214
E2.2 Risultati non realizzati	-1.891	-8.021
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-5.218	-2.028
E3.2 Risultati non realizzati	-1.617	-9.210
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-700.674	310.603
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-17.295	-2.934
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-717.969	307.669
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-250.035	-313.933
di cui classe A1	-221.130	-276.910
di cui classe A2	-28.531	-37.023
di cui classe Q2	-374	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-12.079	-11.029
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.940	-6.082
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	692	1.874
I2. ALTRI RICAVI	6.985	3.127
I3. ALTRI ONERI	-46.006	-28.961
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.027.825	-50.486
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-9.602	-4.737
di cui classe A1	-7.542	-3.839
di cui classe A2	-2.051	-898
di cui classe Q2	-9	
Utile/perdita dell'esercizio	-1.037.427	-55.223
di cui classe A1	-747.147	-89.326
di cui classe A2	-282.513	34.103
di cui classe Q2	-7.767	

AcomeA PAESI EMERGENTI

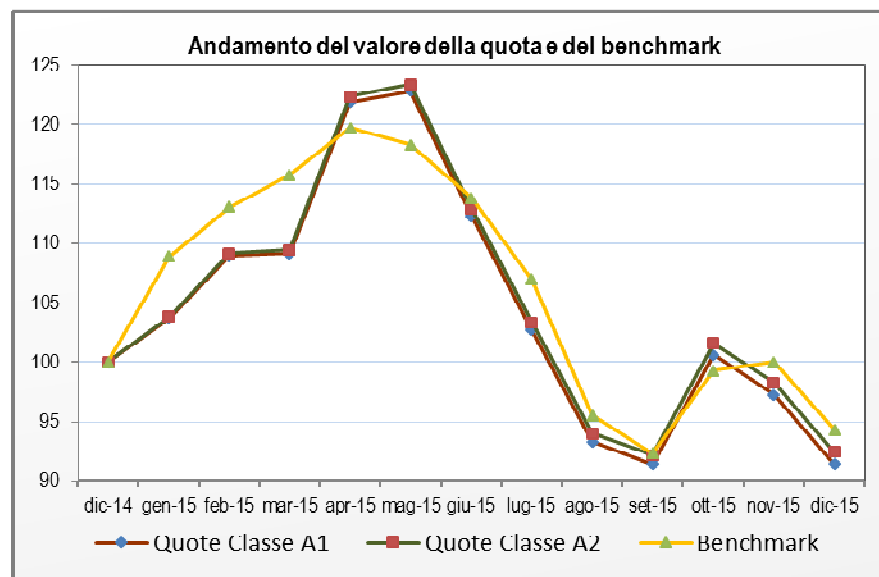
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

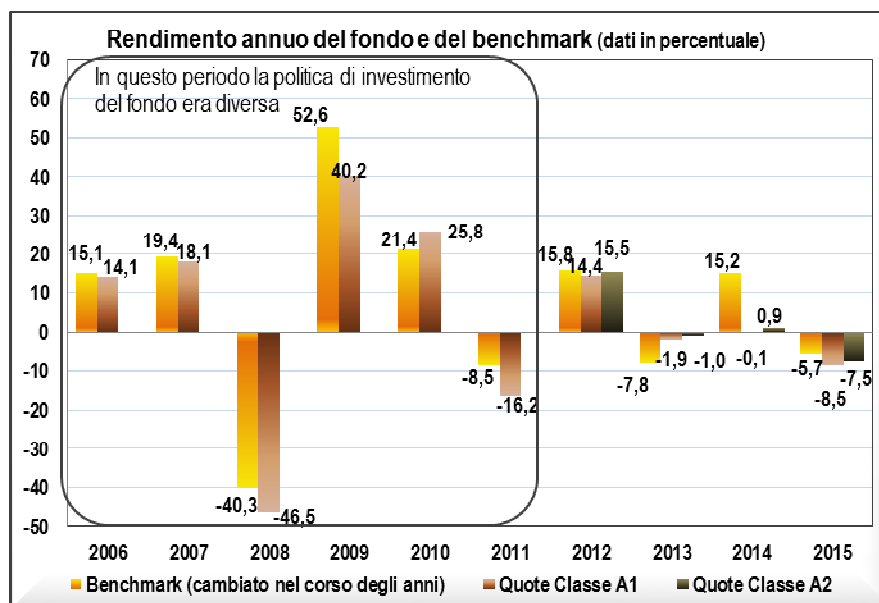
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	6,297	6,517	620,36
Valore alla fine dell'esercizio	5,759	6,026	585,22
Valore minimo	5,631	5,631	541,53
Valore massimo	7,893	8,2	785,33
Performance nell'esercizio	-8,54%	-7,53%	-5,67%

AcomeA PAESI EMERGENTI

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

<i>Descrizione</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Quota Classe A1	9,26%	5,69%	7,44%
Quota Classe A2	9,27%	5,67%	7,44%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>benchmark</i>
Volatilità	21,65%	21,65%	22,19%
Sharpe ratio	-0,40	-0,35	-0,26

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
CINA REPUBBLICA POPOLARE		2.210.862	
AUSTRALIA		1.651.300	
HONG KONG		1.570.888	
BRASILE	382.351	801.780	
COREA DEL SUD		1.048.533	
TAIWAN		938.906	
GRECIA		912.080	
RUSSIA	114.635	671.679	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	189.603	503.143	
UNGHERIA		271.918	
MALAYSIA		266.506	
MESSICO	120.854	95.717	
LUSSEMBURGO	205.403		
POLONIA		162.581	
INDONESIA	97.081	54.848	
SINGAPORE		151.733	
CECA, REPUBBLICA		82.217	
CAYMAN ISLANDS		72.047	
GUERNSEY		69.748	
PAESI BASSI O OLANDA		65.717	
TURCHIA		65.445	
VIETNAM			30.386
INDIA		15.119	
CIPRO		426	
TOTALE	1.109.927	11.683.193	30.386

AcomeA PAESI EMERGENTI

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	904.524		
AGRARIO		47.637	
ALIMENTARE E AGRICOLO		189.315	
ASSICURATIVO		152.566	
BANCARIO	205.403	507.932	
CARTARIO ED EDITORIALE		29.528	
CEMENTIFERO		318.873	
CHIMICO		512.350	
COMMERCIO		977.007	
COMUNICAZIONI		1.893.102	
ELETTRONICO		1.183.723	
FINANZIARIO		481.734	30.386
IMMOBILIARE EDILIZIO		577.300	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		346.233	
MINERALE E METALLURGICO		1.816.580	
TESSILE		64.353	
DIVERSI		2.584.960	
TOTALE	1.109.927	11.683.193	30.386

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.
AQUARIUS PLATINUM LTD	329.048	2,46%
BRAZIL 12/01.23 10%	324.731	2,43%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	271.918	2,03%
ST BARBARA LTD	233.548	1,75%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	189.603	1,42%
PUBLIC POWER CORP	181.000	1,35%
OPAP SA	175.000	1,31%
LONMIN PLC	173.715	1,30%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	162.800	1,22%
RUSHYDRO PJSC - ADR	160.315	1,20%
BEI 08/12.18 9%	156.196	1,17%
ESPRIT HOLDINGS LTD	144.155	1,08%
SINOFERT HOLDINGS LTD	141.067	1,06%
SEVEN WEST MEDIA LTD	137.918	1,03%
CHINA GLASS HOLDINGS LTD	132.485	0,99%
HOPEWELL HIGHWAY INFRASTRUCT	129.732	0,97%
LIANHUA SUPERMARKET HLDGS -H	127.441	0,95%
FOXCONN INTERNATIONAL HLDGS	126.966	0,95%
KT CORP	121.419	0,91%
ACER INC	121.110	0,91%
MBONO 11/11.42 7.75%	120.854	0,90%
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	117.060	0,88%
MARFRIG ALIMENTOS SA	116.275	0,87%
RFLB 13/01.28 7.05%	114.635	0,86%
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	113.959	0,85%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	110.986	0,83%
BERJAYA SPORTS T BHD	110.754	0,83%
DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD	109.854	0,82%
HARMONY GOLD MINING CO LTD	108.835	0,81%
PACIFIC BRANDS LTD	107.689	0,81%
HELLENIC EXCHANGES SA HOLDIN	103.800	0,78%
GAFISA SA ADR	102.918	0,77%
MYER HOLDINGS LTD	101.484	0,76%
TPK HOLDING CO LTD	101.216	0,76%
CHINA COSCO HOLDINGS H	100.196	0,75%
ARRIUM LTD	100.057	0,75%

AcomeA PAESI EMERGENTI

GOME ELECTRICAL APPLIANCES	99.541	0,75%
INNOLUX DISPLAY CORPORATION	97.529	0,73%
BILLABONG INTERNATIONAL LTD	96.984	0,73%
GOL LINHAS AEREAS INTEL ADR	94.490	0,71%
COMPAL ELECTRONICS	94.145	0,70%
GAZPROM OAO SPON ADR	94.120	0,70%
CHINA ZHENG TONG AUTO SERVICE	92.328	0,69%
361 DEGREES INTERNATIONAL	91.061	0,68%
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	91.028	0,68%
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY H	89.775	0,67%
AXTEL SAB DE CV CPO	87.613	0,66%
MAANSHAN IRON & STEEL-H	87.387	0,65%
CITIC PACIFIC LTD	84.464	0,63%
RITEK CORP	84.347	0,63%
SHIRBLE DEPARTMENT STORES	84.341	0,63%
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	83.363	0,62%
C.E.Z.	82.217	0,62%
PARKSON RETAIL GROUP LTD	81.996	0,61%
JOHN FAIRFAX HOLDING	80.786	0,60%
DAEWOO ENGINEERING & CONSTR	80.084	0,60%
CHINA AUTOMATION GROUP	79.542	0,60%
WINBOND ELECTRONICS CORP	79.500	0,60%
FRIGOGLOSS SA	76.800	0,57%
FORGAME HOLDINGS LTD	75.537	0,57%
HTC CORP	75.438	0,56%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI H	73.734	0,55%
CHINA NATIONAL MATERIALS - H	72.219	0,54%
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	72.047	0,54%
THE UNITED LABORATORIES INTE	71.628	0,54%
DGB FINANCIAL GROUP INC	71.523	0,54%
MAGNITOGORS SPON GDR REGS	71.382	0,53%
ORANGE POLSKA SA	71.075	0,53%
POWERLONG REAL ESTATE HOLDING	70.765	0,53%
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	70.753	0,53%
CHINA SHIPPING CONTAINER H	70.659	0,53%
CHINA MERCHANTS LAND LTD	69.786	0,52%
ETALON GROUP GDR REG S	69.748	0,52%
AU OPTRONICS CORP	68.969	0,52%
SOUTHERN CROSS MEDIA GROUP L	68.799	0,52%
HELLENIC PETROLEUM SA	67.900	0,51%
CNOOC LTD	67.857	0,51%
BANK ST PETERSBURG	67.628	0,51%
ROSTELEKOM	66.873	0,50%
Totale	8.708.505	65,14%
Altri strumenti finanziari	4.115.001	30,78%
Totale strumenti finanziari	12.823.506	95,92%

AcomeA PAESI EMERGENTI

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		205.403	120.854	783.670
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		1.379.222 65.717	2.860.994	5.882.020 1.182.221
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				30.386
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		1.650.342 12,3	2.981.848 22,3	7.878.297 58,9

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	30.386	2.411.330	3.183.271	6.885.500
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	30.386 0,2	2.411.330 18,0	3.183.271 23,8	6.885.500 51,5

*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
*Borsa valori di	OTC USA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	247.730 145.291	361.096 671.941
Titoli di capitale Parti di OICR	6.488.652 59.505	5.688.315 154.358
Totale	6.941.178	6.875.710

AcomeA PAESI EMERGENTI

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		50.000		259.073 3.946
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		50.000 0,4		263.019 2,0

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	88.713	952
Totale	88.713	952

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			382.350
Rand Sudafricano		156.196	189.604
Dollaro Messicano			120.854
Rublo Russo			114.635
Rupia Indonesiana			97.081
Nuova Lira Turca			49.207

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	47.863
- Liquidità disponibile in divise estere	47.863
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.607.307
- Vend/Acq di divisa estera a termine	2.607.307
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.652.191
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-2.652.191
Totale posizione netta di liquidità	2.979

AcomeA PAESI EMERGENTI

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	281.796
- Su liquidità disponibile	1
- Su titoli di debito	281.795
Risparmio di imposta	257.828
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	257.828
Altre	3.538
- Dividendi da incassare	3.443
- Retrocessione da altre SGR	95
Totale altre attività	543.162

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	810.134
- Finanziamenti in AUD	52.943
- Finanziamenti in HKD	4.113
- Finanziamenti in IDR	2
- Finanziamenti in ZAR	22.324
Totale	889.516

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		7.003
Rimborsi	04/01/2016	7.003
Totale debiti verso i partecipanti		7.003

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.412
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	885
- Provvigioni di gestione	17.957
- Ratei passivi su finanziamenti	1.570
Altre	7.391
- Società di revisione	4.191
- Spese per pubblicazione	1.451
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	6
Totale altre passività	27.803

AcomeA PAESI EMERGENTI

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 59.642,376 pari allo 3,662% del totale per la Classe A1
- n. 445.061,422 pari allo 88,397% del totale per la Classe A2
- n. 5.766,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 2.126,007 pari allo 0,131% del totale per la Classe A1
- n. 6.831,534 pari allo 1,357% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		10.737.894	10.221.959	9.188.280
Incrementi				
	a) sottoscrizioni	3.285.865	4.080.321	4.197.641
	- sottoscrizioni singole	3.285.865	4.080.321	4.197.641
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi				
	a) rimborsi	3.898.491	3.475.060	2.889.222
	- riscatti	3.898.491	3.475.060	2.889.222
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	747.147	89.326	274.740
Patrimonio netto a fine periodo		9.378.121	10.737.894	10.221.959

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		2.690.210	1.767.110	26.276
Incrementi				
	a) sottoscrizioni	980.594	2.328.353	1.959.241
	- sottoscrizioni singole	980.594	2.328.353	1.959.241
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		34.103	
Decrementi				
	a) rimborsi	354.161	1.439.356	175.694
	- riscatti	354.161	1.439.356	175.694
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	282.513		42.713
Patrimonio netto a fine periodo		3.034.130	2.690.210	1.767.110

AcomeA PAESI EMERGENTI

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	40.841 40.841		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	7.767		
Patrimonio netto a fine periodo		33.074		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	417	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 non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA PAESI EMERGENTI

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
Dollaro Australiano	1.322.251		-764.852	557.399	52.943	111	53.054
Real Brasiliano	734.495		688	735.183			
Corona Ceca	82.216		6.245	88.461			
Euro	942.894		2.865.230	3.808.124	810.134	34.129	844.263
Lira Sterlina	329.048		5.855	334.903			
Dollaro di Hong Kong	3.817.922		-1.885.551	1.932.371	4.114		4.114
Fiorino Ungherese	271.919			271.919			
Rupia Indonesiana	151.929		1.428	153.357	1		1
Won Sudcoreano	1.048.532		8.730	1.057.262			
Dollaro Messicano	216.571		4.684	221.255			
Ringgit Malesia	266.506		3.239	269.745			
Zloty Polacco	162.581		25	162.606		5	5
Rublo Russo	312.725		3.890	316.615			
Dollaro di Singapore	187.610		10.663	198.273			
Nuova Lira Turca	114.652		269.755	384.407			
Nuovo Dollaro Taiwan	938.906		1.308	940.214			
Dollaro Statunitense	1.073.807		8.316	1.082.123			
Rand Sudafricano	848.942		6.488	855.430	22.324	561	22.885
TOTALE	12.823.506		546.141	13.369.647	889.516	34.806	924.322

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.159.287	160.277	-2.025.155	-6.464
1. Titoli di debito	75.648	36.849	-364.372	-244.777
2. Titoli di capitale	1.065.636	123.428	-1.660.744	238.313
3. Parti di OICR	18.003		-39	
- aperti armonizzati	18.003		-39	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-58.537	23.121
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-58.537	23.121
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.

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-32.845	-44.895
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-63.444	-1.891
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-5.218	-1.617

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-878
- c/c denominati in Corona Ceca	-237
- c/c denominati in Euro	-9.273
- c/c denominati in Lira Sterlina	-731
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-857
- c/c denominati in Ringgit Malesia	-127
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-91
- c/c denominati in Nuova Lira Turca	-217
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-289
- c/c denominati in Altre Divise	-4.595
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-17.295

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 finanziame nto	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziame nto
1) Provvigioni di gestione	A1	221	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	29	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	221	2,00						
provvigioni di base	A2	29	0,90						
provvigioni di base	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	9	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	3	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	3	0,03						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,03						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								

AcomeA PAESI EMERGENTI

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,03						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	237	2,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	34	1,06						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		22		0,23					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									
- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		17			2,80				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	276	2,43						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	34	1,36						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2		n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

AcomeA PAESI EMERGENTI

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	692
- C/C in euro	368
- C/C in Dollaro Australiano	33
- C/C in Fiorino ungherese	50
- C/C in Dollaro Statunitense	2
- C/C in Lira Sterlina	2
- C/C in altre divise estere	237
Altri ricavi	6.985
- Sopravvenienze Attive	4.021
- Ricavi Vari	2.964
Oneri	-46.006
- Commissione su operatività in titoli e divise	-24.637
- Spese Bancarie varie	-1.688
- Sopravvenienza Passive	-7.870
- Spese Varie	-11.811
Totale altri ricavi ed oneri	-38.329

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-9.602
di cui classe A1	-7.542
di cui classe A2	-2.051
di cui classe Q2	-9
Totale imposte	-9.602

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	AUD	1.150.000	1
DIVISA A TERMINE	V	HKD	16.000.000	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	AUD	4.200.000	5	4,1
DIVISA A TERMINE	A	HKD	23.050.000	2	8,9
DIVISA A TERMINE	V	AUD	3.300.000	5	3,1
DIVISA A TERMINE	V	HKD	26.250.000	2	9,9

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere		14.304	14.304
Altre controparti		10.333	10.333

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

AcomeA PAESI EMERGENTI

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 37,54.



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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA PAESI EMERGENTI"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 41 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 18979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0806640211 - Bologna 40128 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulgar 23 Tel. 0303607501 - Catania 09120 Corso Italia 302 Tel. 0957324311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055241811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01039041 - Napoli 80131 Via del Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854547711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06670251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011566771 - Trento 38122 Via Guizzoli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Folcassut 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 043180781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37136 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA America ha avuto una *performance* del -15,57% per la Classe A1 e del -14,99% per la Classe A2, contro un rendimento del benchmark pari al 0,28%.

Il posizionamento del fondo nel corso dell'anno è stato improntato a criteri di prudenza, con una quota investita in azioni che nel corso del primo semestre si è attestata nell'intorno del 86% per poi ridursi gradualmente fino al 84% alla fine dell'anno. Tale decremento è stato ritenuto opportuno in ragione dell'andamento del mercato azionario, che dopo aver toccato i massimi a metà maggio ha visto prevalere una fase in cui la propensione al rischio da parte degli investitori istituzionali si è notevolmente affievolita. Le ragioni di questo cambio di direzione sono state attribuite alle paure di un rallentamento pronunciato dei Paesi Emergenti, in particolare l'area cinese, e dai timori legati al rialzo dei tassi d'interesse nell'area statunitense che avrebbe comportato un rafforzamento del dollaro nei confronti delle altre divise e conseguentemente un peggioramento del debito dei Paesi Emergenti espresso in dollari nonché una perdita di competitività relativa per le imprese americane.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso titoli e settori che, oltre ad avere valutazioni interessanti, presentassero potenzialità reddituali non ancora riconosciute dal mercato. Il risultato negativo della gestione 2015 è attribuibile da un lato alla scelta di spostare progressivamente il peso sul settore energetico e dall'altro lato alla strategia di ridimensionare all'interno del portafoglio i titoli legati ai comparti dei consumi non ciclici e farmaceutico. Se nel corso del primo trimestre del 2015 il prezzo del greggio sembrava aver trovato un punto di equilibrio intorno ai 60 dollari, la strategia dei Paesi del Golfo Persico di conquistare quote crescenti di mercato attraverso un aumento della produzione ha poi innescato un violento calo della quotazione del petrolio giunto a fine anno vicino ai 35 dollari. Questo ha trascinato al ribasso i corsi dei titoli petroliferi statunitensi, specialmente quelli del comparto servizi all'estrazione, più sensibili ai tagli dei programmi di investimento del settore. Il mercato ha invece continuato a premiare il comparto del "largo consumo", del farmaceutico, delle grandi capitalizzazioni tecnologiche e i titoli internet, nonostante le prospettive di crescita degli utili che sostengono i prezzi difficilmente possano essere considerate realizzabili.

Nel corso del 2015 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 31% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2016 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), che interagirà con le dinamiche degli utili societari e quindi con la robustezza della crescita economica.

Con la decisione di un primo rialzo del tasso ufficiale di sconto avvenuto a metà Dicembre nella misura dello 0,25%, si è interrotto un lungo periodo di tassi di interesse pari a zero. La Banca Centrale Americana porrà particolare attenzione alla dinamica inflazionistica che, visto anche il calo repentino del prezzo del greggio, risulta ancora distante dagli obiettivi prefissati. Particolari pressioni in merito alla ripresa di un possibile inizio di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse potranno pervenire anche da una possibile contrazione economica sia domestica che globale. Un ulteriore impatto in termini di prospettive sull'andamento del mercato azionario potrà derivare dalle elezioni presidenziali previste per Novembre 2016.

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

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.045.453	92,6	18.805.192	94,3
A1. Titoli di debito	442.394	3,1	603.445	3,0
A1.1 titoli di Stato	168.620	1,2	281.849	1,4
A1.2 altri	273.774	1,9	321.596	1,6
A2. Titoli di capitale	12.603.059	89,5	17.378.991	87,2
A3. Parti di OICR			822.756	4,1
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	42.150	0,3		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	42.150	0,3		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	664.409	4,7	483.725	2,4
F1. Liquidità disponibile	740.525	5,3	638.692	3,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.458.512	60,1	4.118.396	20,6
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.534.628	-60,6	-4.273.363	-21,4
G. ALTRE ATTIVITÀ	322.097	2,3	662.650	3,3
G1. Ratei attivi	439	0,0	649	0,0
G2. Risparmio di imposta	306.138	2,2	641.001	3,2
G3. Altre	15.520	0,1	21.000	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	14.074.109	100,0	19.951.567	100,0

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	116.925	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		10.014
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		10.014
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	29.054	37.825
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.668	30.293
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.386	7.532
TOTALE PASSIVITÀ	145.979	47.839
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	13.928.130	19.903.728
A1 Numero delle quote in circolazione	711.665,639	808.778,611
A2 Numero delle quote in circolazione	185.363,947	275.238,746
Q2 Numero delle quote in circolazione	1.752,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	10.924.798	14.705.122
A2 Valore complessivo netto della classe	2.976.227	5.198.606
Q2 Valore complessivo netto della classe	27.105	
A1 Valore unitario delle quote	15,351	18,182
A2 Valore unitario delle quote	16,056	18,888
Q2 Valore unitario delle quote	15,471	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	172.500,701
Quote rimborsate	269.613,673

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	184.506,996
Quote rimborsate	274.381,795

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.752,000
Quote rimborsate	-

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	48.844	25.581
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	249.860	282.460
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	5.786	970
A2.2 Titoli di capitale	1.619.118	1.955.720
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.352	568
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-162.574	39.339
A3.2 Titoli di capitale	-2.955.531	1.470.159
A3.3 Parti di O.I.C.R.		8.280
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-4.835	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.197.980	3.783.077
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	14.791	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-271.290	26.076
E1.2 Risultati non realizzati	-84.404	-50
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-499.138	-158.238
E2.2 Risultati non realizzati	154.917	-213.686
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	67.187	9.512
E3.2 Risultati non realizzati	-15.822	1.611
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-1.831.739	3.448.302
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.829	-656
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.834.568	3.447.646
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-535.832	-322.073
di cui classe A1	-435.283	-258.548
di cui classe A2	-100.466	-63.525
di cui classe Q2	-84	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-14.868	-17.008
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.936	-6.082
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	50	398
I2. ALTRI RICAVI	2.376	3.467
I3. ALTRI ONERI	-47.484	-57.562
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.439.735	3.045.635
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-2.439.735	3.045.635
di cui classe A1	-1.996.888	1.906.623
di cui classe A2	-441.293	1.139.012
di cui classe Q2	-1.554	

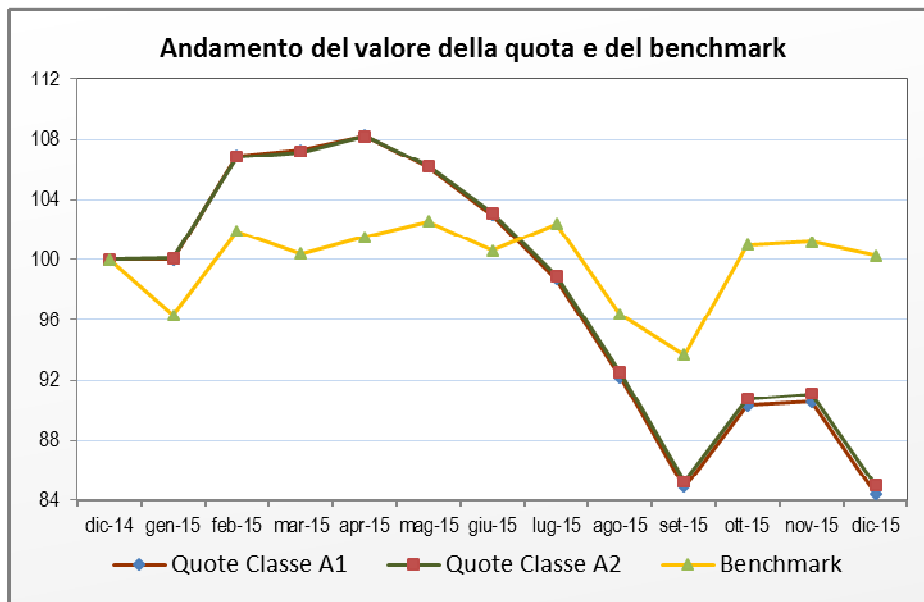
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

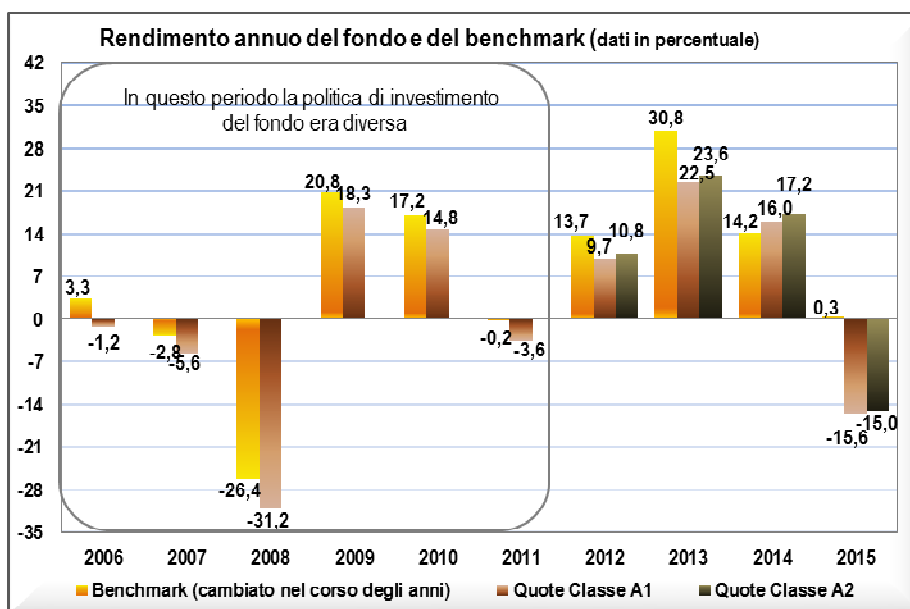
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	18,182	18,888	403,22
Valore alla fine dell'esercizio	15,351	16,056	404,34
Valore minimo	15,695	15,695	367,86
Valore massimo	20,465	21,239	418,19
Performance nell'esercizio	-15,57%	-14,99%	0,28%

AcomeA AMERICA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	6,35%	6,35%	6,62%
Quota Classe A2	6,34%	6,34%	6,61%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	18,79%	18,78%	15,06%
Sharpe ratio	-0,83	-0,80	0,01

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		11.442.210	
BRASILE	273.775	177.669	
BERMUDA		428.808	
SVIZZERA		336.750	
MESSICO	168.620		
HONG KONG		121.616	
CANADA		96.005	
TOTALE	442.395	12.603.058	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	442.395		
ALIMENTARE E AGRICOLO		941.486	
ASSICURATIVO		166.363	
BANCARIO		1.245.227	
CARTARIO ED EDITORIALE		78.924	
CEMENTIFERO		115.600	
CHIMICO		2.392.701	
COMMERCIO		1.303.307	
COMUNICAZIONI		462.186	
ELETTRONICO		2.306.018	
FINANZIARIO		683.037	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		77.695	
MINERALE E METALLURGICO		1.206.233	
TESSILE		291.542	
DIVERSI		1.332.739	
TOTALE	442.395	12.603.058	

AcomeA AMERICA

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.
WHOLE FOODS MARKET INC	402.382	2,86%
BLOOMIN BRANDS INC	381.637	2,71%
CITIGROUP INC	359.417	2,55%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	345.150	2,45%
ANADARKO PETROLEUM CORP	314.746	2,24%
EMERSON ELECTRIC CO	311.275	2,21%
ORACLE CORP	296.009	2,10%
MERCK + CO. INC.	292.757	2,08%
TIFFANY + CO	261.222	1,86%
WEATHERFORD INTERNAT PLC	245.682	1,75%
AMERICAN EXPRESS CO	231.434	1,64%
BIOGEN INC	226.025	1,61%
COACH INC	224.515	1,60%
DEVON ENERGY CORPORATION	213.039	1,51%
CHEVRON CORP	206.373	1,47%
APACHE CORP	205.296	1,46%
ZIONS BANCORPORATION	201.365	1,43%
PDC ENERGY INC	198.323	1,41%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	196.513	1,40%
BANK OF AMERICA CORP	195.286	1,39%
VIACOM INC CLASS B	187.199	1,33%
QUALCOMM INC	184.762	1,31%
KEYCORP	182.114	1,29%
SYMANTEC CORP	175.571	1,25%
GENERAL ELECTRIC CO	170.706	1,21%
VMWARE INC CLASS A	169.833	1,21%
URBAN OUTFITTERS INC	169.258	1,20%
MBONO 11/11.42 7.75%	168.620	1,20%
AFLAC INC	166.363	1,18%
VARONIS SYSTEMS INC	158.006	1,12%
METLIFE INC	156.279	1,11%
EXELON CORP	152.233	1,08%
SANCHEZ ENERGY CORP	149.173	1,06%
EXXON MOBIL CORP	143.144	1,02%
BAXTER INTERNATIONAL INC	141.204	1,00%
MICROSOFT CORP	139.311	0,99%
TARGET CORP	134.915	0,96%
BNTNF 14/01.25 10%	134.270	0,95%
TEXAS INSTRUMENTS INC	128.648	0,91%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	127.402	0,91%
FREEPORT MCMORAN COPPER	124.066	0,88%
JPMORGAN CHASE + CO	122.032	0,87%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	121.616	0,86%
NORTHERN TRUST CORP	120.121	0,85%
UNITED PARCEL SERVICE CL B	120.100	0,85%
ELI LILLY + CO	118.477	0,84%
AVON PRODUCTS INC	117.762	0,84%
MCDERMOTT INTL INC	115.600	0,82%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	114.909	0,82%
PENNEY (J.C.) CO.	114.761	0,82%
CME GROUP INC	113.210	0,80%
SVB FINANCIAL GROUP	109.708	0,78%
RACKSPACE HOSTING INC	104.073	0,74%
UNITED NATURAL FOODS INC	103.935	0,74%
STEEL DYNAMICS INC	103.619	0,74%
AT+T INC	101.863	0,72%
JUNIPER NETWORKS INC	101.562	0,72%
CISCO SYSTEMS INC	100.903	0,72%
KELLOGG CO	100.596	0,72%
FACEBOOK INC A	97.329	0,69%
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	97.311	0,69%
TECK RESOURCES LTD CLS B	96.005	0,68%

AcomeA AMERICA

JOY GLOBAL INC	93.829	0,67%
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	92.714	0,66%
PEPSICO INC	92.683	0,66%
TRANSOCEAN LTD	91.068	0,65%
WHITEWAVE FOODS CO	88.789	0,63%
FRESH MARKET INC/THE	86.242	0,61%
DOW CHEMICAL CO/THE	85.205	0,61%
NABORS INDUSTRIES LTD	83.658	0,59%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	83.473	0,59%
HALCON RESOURCES CORP	79.364	0,56%
QLIK TECHNOLOGIES INC	79.205	0,56%
AMAZON.COM INC	78.924	0,56%
ADT CORP THE WHEN-ISSUE	77.175	0,55%
COMERICA INC	76.932	0,55%
UNITED STATES STEEL CORP	74.586	0,53%
FOOT LOCKER INC	74.380	0,53%
BRAZIL 12/01.23 10%	70.966	0,50%
ALPHABET INC CL C	70.646	0,50%
Totale	12.346.857	87,73%
Altri strumenti finanziari	698.596	4,96%
Totale strumenti finanziari	13.045.453	92,69%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			168.620	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				273.774
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			11.608.403	696.646
- con voto limitato				
- altri			187.199	110.811
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto			11.964.222	1.081.231
- in percentuale del totale delle attività			85,0	7,7

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati			12.704.820	340.633
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:			12.704.820	340.633
- in valore assoluto				
- in percentuale del totale delle attività			90,3	2,4

-> Borsa valori di

SAO PAULO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		99.949
- altri	95.686	
Titoli di capitale	11.593.710	15.033.229
Parti di OICR		824.108
Totale	11.689.396	15.957.286

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		68.538	205.236
Dollaro Messicano			168.620

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	42.150		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

AcomeA AMERICA

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	42.150				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	740.525
- Liquidità disponibile in divise estere	740.525
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.458.512
- Vend/Acq di divisa estera a termine	8.430.840
- Margini di variazione da incassare	27.672
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.534.628
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-8.515.294
- Margini di variazione da versare	-19.334
Totale posizione netta di liquidità	664.409

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	439
- Su liquidità disponibile	6
- Su titoli di debito	433
Risparmio di imposta	306.138
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	306.138
Altre	15.520
- Dividendi da incassare	15.520
Totale altre attività	322.097

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	105.929
- Finanziamenti in USD	10.996
Totale	116.925

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultavano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.668
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	984
- Provvigioni di gestione	20.450
- Ratei passivi su finanziamenti	234
Altre	7.386
- Società di revisione	4.191
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	3
Totale altre passività	29.054

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 13.700,733 pari allo 1,925% del totale per la Classe A1
- n. 177.968,681 pari allo 96,010% del totale per la Classe A2
- n. 1.752,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 1.401,066 pari allo 0,197% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

AcomeA AMERICA

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		14.705.122	12.255.186	10.176.363
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.140.600	4.383.855	3.086.681
	- sottoscrizioni singole	3.140.600	4.383.855	3.086.681
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.906.623	2.304.614
Decrementi	a) rimborsi	4.924.036	3.840.542	3.312.472
	- riscatti	4.924.036	3.840.542	3.312.472
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.996.888		
Patrimonio netto a fine periodo		10.924.798	14.705.122	12.255.186

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		5.198.606	7.467.088	7.174.779
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.131.847	2.680.441	783.004
	- sottoscrizioni singole	3.131.847	2.680.441	783.004
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.139.012	1.610.723
Decrementi	a) rimborsi	4.912.933	6.087.935	2.101.418
	- riscatti	4.912.933	6.087.935	2.101.418
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	441.293		
Patrimonio netto a fine periodo		2.976.227	5.198.606	7.467.088

AcomeA AMERICA

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	28.659 28.659		
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	1.554		
Patrimonio netto a fine periodo		27.105		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	1.349	0,010
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	340.633			340.633			
Dollaro Canadese			78	78			
Euro			8.736.978	8.736.978	105.929	29.054	134.983
Dollaro Messicano	168.620		6.498	175.118			
Dollaro Statunitense	12.578.350		-7.757.048	4.821.302	10.996		10.996
TOTALE	13.087.603		986.506	14.074.109	116.925	29.054	145.979

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.626.256	1.068.263	-3.118.105	807.823
1. Titoli di debito	5.786	3.353	-162.574	-111.811
2. Titoli di capitale	1.619.118	1.064.910	-2.955.531	919.634
3. Parti di OICR	1.352			
- aperti armonizzati	1.352			
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-4.835 -4.835		14.791 14.791	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-271.290	-84.404
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-499.138	154.917
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	67.187	-15.822

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-2.664
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-165
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.829

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	274	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	34	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
provvigioni di base	A1	274	2,00						
provvigioni di base	A2	34	0,90						
provvigioni di base	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	12	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	3	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	3	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								

AcomeA AMERICA

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						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	293	2,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	39	1,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2		n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	161	1,18						
8) Provvigioni di incentivo	A2	66	1,74						
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - commissioni su C/V divise estere - Commissioni su prestito titoli		46		0,18					
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			1,99				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	503	3,59						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	105	3,05						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2		n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

AcomeA AMERICA

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	50
- C/C in euro	33
- C/C in Dollaro Statunitense	17
Altri ricavi	2.376
- Retrocessioni da altre SGR	3
- Sopravvenienze Attive	2.286
- Ricavi Vari	87
Oneri	-47.484
- Commissione su contratti regolati a margine	-255
- Commissione su operatività in titoli e divise	-45.917
- Spese Bancarie varie	-351
- Sopravvenienza Passive	-369
- Spese Varie	-592
Totale altri ricavi ed oneri	-45.060

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	USD	9.300.000	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	USD	29.500.000	6	24,9
DIVISA A TERMINE	V	USD	24.300.000	4	27,5

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>
Futures	ES 200315	USD	5
Futures	ES 190615	USD	5
Futures	ES 180915	USD	10
Futures	ES 181215	USD	10
Futures	SP 180615	USD	2

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo 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 180316	USD	945.324	10	-10

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	46.172		46.172
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 65,69.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 027781 Fax 027785940 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 (i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0713138311 - Bari 70125 Via Abate Gimma 70 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0512186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulera 23 Tel. 0303897501 - Catania 95129 Corso Italia 304 Tel. 0957832311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccupietra 9 Tel. 010290041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081361811 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00124 Largo Pincelli 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Via Guisoli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403180781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37125 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 17,98% per la classe A1 e al 18,85% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 6,16%.

L'esposizione azionaria del fondo, nella prima parte dell'anno, è stata gradualmente ridotta dal 105% di inizio semestre al 98,5% di fine giugno, in scia alla ripresa dei mercati azionari sostenuta dall'annuncio della BCE del cosiddetto "*Quantitative Easing*" (ovvero di una politica di acquisto di attività finanziarie da parte della banca centrale con emissione di nuova moneta). Nel secondo semestre l'esposizione azionaria del fondo è stata incrementata al 102% in ragione delle opportunità sorte nelle accentuate fasi di volatilità innescatesi nei mesi di agosto e settembre. I mercati hanno reagito negativamente ai timori circa il rallentamento della crescita della Cina e gli effetti della svalutazione dello yuan. Le aspettative di un rinnovato appoggio da parte della BCE hanno supportato invece i corsi azionari nella parte finale dell'anno, permettendo almeno in parte il recupero delle perdite registrate nei mesi precedenti, con una conseguente riduzione dell'esposizione azionaria al 98%.

In termini settoriali, un contributo significativo alla performance del fondo è stato quello fornito dal settore bancario italiano all'interno del quale la selezione, che ha privilegiato le banche con le valutazioni maggiormente sacrificate, è stata particolarmente premiante. Il settore delle telecomunicazioni e quello farmaceutico hanno anch'essi concorso al risultato positivo del fondo. In particolare, il primo, ha beneficiato del miglioramento delle dinamiche reddituali in un contesto nel quale l'Autorità Regolatrice ha mostrato i primi segnali di apertura favorendo un processo di consolidamento in grado di dare un'ulteriore spinta alla redditività degli operatori telecom. Il settore farmaceutico grazie alla solidità del suo modello di business e a valutazioni che non prezzano del tutto i potenziali benefici derivanti dal forte orientamento all'innovazione di prodotto è stato nel complesso resistente rispetto alla volatilità del mercato. D'altro canto, l'assenza dal settore delle materie prime, penalizzato dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di rallentamento delle economie emergenti, e dal comparto petrolifero indebolito dalla violenta discesa del prezzo del petrolio, ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio. Infine rilevante è stato il peso sul settore delle utilities, che, oltre a presentare valutazioni attraenti, rimane uno dei settori maggiormente capaci di cogliere i benefici della crescita del mercato europeo.

In termini geografici, il mercato italiano è rimasto quello con la maggiore esposizione in ragione di valutazioni relative sacrificate, in particolare nel settore finanziario, mentre i mercati cosiddetti *core*, come quello tedesco e quello inglese sono rimasti in sottopeso, in quanto più legati alle dinamiche di crescita globali.

Nel corso del 2015 è stata effettuata una gestione dinamica delle coperture del rischio sulle principali valute. A fine dicembre l'esposizione netta alla sterlina era pari al 3,9% degli investimenti in sterline e al franco svizzero nell'intorno del 2%.

PROSPETTIVE

Il sostegno che la BCE ha fornito nel 2015 alla ripresa dei mercati azionari, alla base della performance positiva di quei mercati come l'Italia, che erano stati maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane un elemento decisivo per la prosecuzione della ripresa in atto. Nel corso del 2016 sarà inoltre importante la trasmissione dei benefici della politica monetaria espansiva all'economia reale.

Cruciale a tal proposito sarà una maggiore incisività del percorso di riforme politiche specie per alcuni Paesi dell'area mediterranea, che necessitano di un'ulteriore accelerazione al percorso in atto, per dare un maggiore impulso alla ripresa di consumi e degli investimenti. L'impatto di un euro debole e della discesa dei prezzi del petrolio sono fattori che dovrebbero avere un effetto positivo sulla dinamica degli utili delle imprese, compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica. Un altro fattore chiave sarà il contenimento della spirale deflazionistica alimentata dal prolungamento del calo del prezzo delle materie prime che contribuirà a scandire durata e composizione del "*Quantitative Easing*" della BCE.

AcomeA EUROPA

Le incertezze circa la crescita economica globale legate al rallentamento delle Cina e dei principali Paesi Emergenti, nonché degli effetti legati alla svalutazione dello yuan, potrebbero incidere negativamente sull'andamento dei mercati europei, specie per quei paesi/settori con una rilevante quota di fatturato in queste aree geografiche. Ed è per tale ragione che la composizione del fondo continuerà a privilegiare quei settori, come quello dei fornitori di servizi di pubblica utilità, non legato al tema della crescita globale ma reattivo ad uno scenario di miglioramento del contesto macroeconomico europeo. L'attuale struttura di portafoglio, in termini settoriali, si definisce con la rilevante presenza di una componente difensiva (*telecom*) e da una componente maggiormente sensibile a cambiamenti di scenario, più rischiosa ma con elevato potenziale di recupero (esposizione al settore finanziario italiano).

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	70.559.996	97,1	69.692.042	95,5
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	70.559.996	97,1	69.692.042	95,5
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	60.184	0,1	440.658	0,6
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	60.184	0,1	440.658	0,6
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	21.978	0,0		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	21.978	0,0		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	438.979	0,7	272.677	0,4
F1. Liquidità disponibile	405.959	0,6	330	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.723.668	14,8	7.992.003	11,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.690.648	-14,7	-7.719.656	-10,6
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.549.455	2,1	2.557.675	3,5
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta	1.491.781	2,0	2.514.162	3,4
G3. Altre	57.674	0,1	43.513	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	72.630.592	100,0	72.963.052	100,0

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.666.379	4.776.600
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	70.506	8.429
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	70.506	8.429
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	336.119	142.442
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	326.138	132.261
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.981	10.181
TOTALE PASSIVITÀ	2.073.004	4.927.471
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	70.557.588	68.035.581
A1 Numero delle quote in circolazione	4.119.908,588	5.117.757,665
A2 Numero delle quote in circolazione	507.393,015	193.415,123
A2 Numero delle quote in circolazione	26.074,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	62.193.882	65.480.150
A2 Valore complessivo netto della classe	7.967.589	2.555.431
A2 Valore complessivo netto della classe	396.117	
A1 Valore unitario delle quote	15,096	12,795
A2 Valore unitario delle quote	15,703	13,212
A2 Valore unitario delle quote	15,192	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.273.222,550
Quote rimborsate	3.271.071,627

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	635.451,183
Quote rimborsate	321.473,291

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	26.075,000
Quote rimborsate	1,000

**AcomeA EUROPA AL 30/12/2015
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		32.361
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.797.144	1.558.390
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		30.249
A2.2 Titoli di capitale	4.028.322	1.740.812
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	9.324.474	3.625.110
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-10.474	-11.095
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	15.139.466	6.975.827
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	1.965	
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-379.021	-334.317
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-377.056	-334.317
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	114.879	-113.230
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-419.973	-93.648
E1.2 Risultati non realizzati	-20.659	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	41.873	-30.615
E2.2 Risultati non realizzati	27.499	-5.914
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	22.623	-1.426
E3.2 Risultati non realizzati	1.405	-1.089
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	14.530.057	6.395.588
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-33.346	-7.507
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	14.496.711	6.388.081
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.409.856	-2.940.736
di cui classe A1	-3.233.065	-2.727.874
di cui classe A2	-171.081	-212.861
di cui classe q2	-5.711	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-71.650	-63.416
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.473	-3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.528	-8.731
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	512	1.205
I2. ALTRI RICAVI	617.525	62.560
I3. ALTRI ONERI	-109.629	-36.375
Risultato della gestione prima delle imposte	11.511.612	3.399.437
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-20.778	-10.312
di cui classe A1	-19.530	-9.643
di cui classe A2	-1.214	-669
di cui classe q2	-34	
Utile/perdita dell'esercizio	11.490.834	3.389.125
di cui classe A1	11.040.231	2.808.385
di cui classe A2	446.160	580.740
di cui classe Q2	4.443	

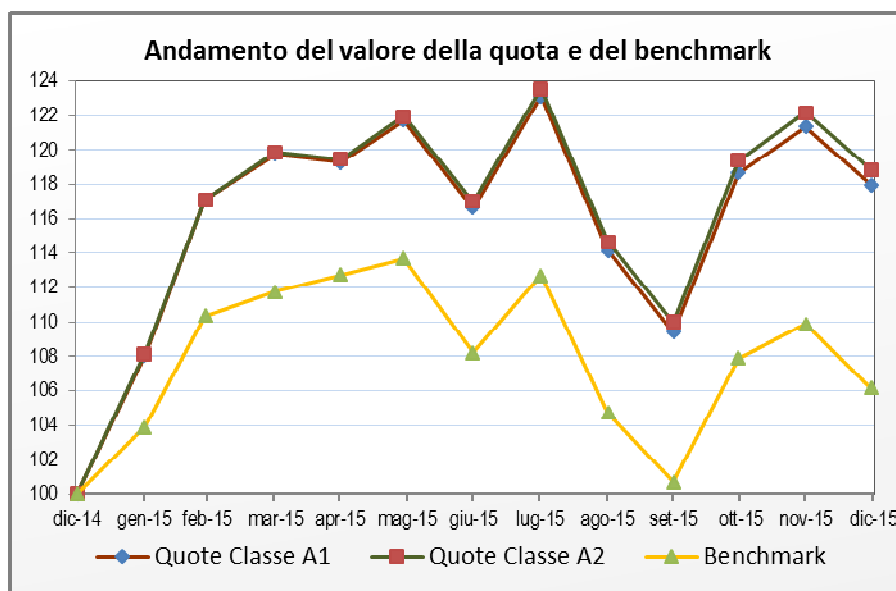
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

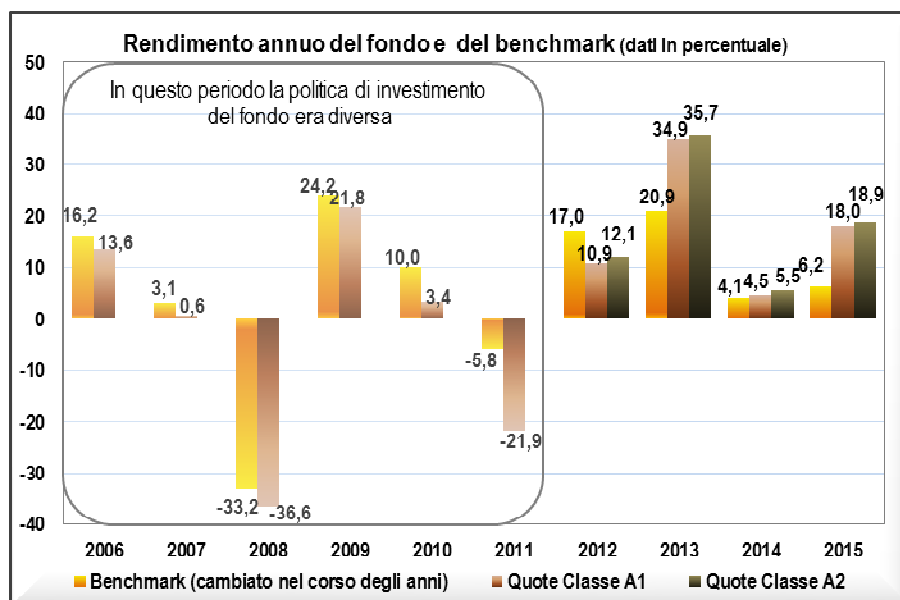
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	12,795	13,212	303,58
Valore alla fine dell'esercizio	15,096	15,703	322,27
Valore minimo	12,908	12,908	296,68
Valore massimo	15,992	16,575	353,65
Performance nell'esercizio	17,98%	18,85%	6,16%

AcomeA EUROPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	6,12%	7,23%	7,39%
Quota Classe A2	6,10%	7,22%	7,34%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	19,46%	19,45%	18,11%
Sharpe ratio	0,92	0,96	0,33

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		25.011.054	
FRANCIA		10.357.780	
REGNO UNITO		8.160.286	
SVIZZERA		5.907.352	
PAESI BASSI O OLANDA		4.404.619	
GERMANIA		3.618.210	
FINLANDIA		2.766.241	
SVEZIA		2.665.106	
BELGIO		2.552.429	
GRECIA		1.621.688	
DANIMARCA		1.349.695	
AUSTRIA		988.568	
PORTOGALLO		292.923	
IRLANDA		289.000	
VIRGIN ISLANDS (BRITISH)		225.754	
SPAGNA		182.156	
REPUBBLICA SUDAFRICANA		117.470	
LUSSEMBURGO		59.595	
BERMUDA		39.653	
AUSTRALIA		10.601	
TOTALE		70.620.180	

AcomeA EUROPA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ENTITÀ PUBBLICHE ECONOMICHE		142.000	
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.000.430	
ASSICURATIVO		5.338.911	
BANCARIO		7.721.027	
CARTARIO ED EDITORIALE		885.443	
CEMENTIFERO		452.558	
CHIMICO		8.575.870	
COMMERCIO		597.650	
COMUNICAZIONI		14.974.336	
ELETTRONICO		9.266.946	
FINANZIARIO		489.601	
IMMOBILIARE EDILIZIO		362.093	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		7.174.494	
MINERALE E METALLURGICO		1.131.610	
TESSILE		730.204	
DIVERSI		10.777.007	
TOTALE		70.620.180	

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	3.804.000	5,23%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3.359.200	4,63%
UNIPOLSAI	2.171.200	2,99%
NOVARTIS AG REG	2.168.575	2,99%
NOKIA OYJ	1.978.500	2,72%
REPLY SPA	1.888.500	2,60%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.790.305	2,47%
KONINKLIJKE KPN NV	1.753.500	2,41%
TECHNICOLOR REGR	1.664.520	2,29%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.504.843	2,07%
ORANGE	1.480.100	2,04%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.427.550	1,97%
ALSTOM	1.417.788	1,95%
VIVENDI	1.386.000	1,91%
AGFA GEVAERT NV	1.381.900	1,90%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.353.600	1,86%
FINMECCANICA SPA	1.290.000	1,78%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	1.286.280	1,77%
PEUGEOT SA	1.172.520	1,61%
ERICSSON LM B SHS	1.118.628	1,54%
BANCA POPOLARE SC	1.024.800	1,41%
MEDIOBANCA SPA	888.500	1,22%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	882.600	1,22%
E.ON AG	848.445	1,17%
UBI BANCA SCPA	837.000	1,15%
VITROLIFE AB	784.263	1,08%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	751.050	1,03%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	704.000	0,97%
A2A SPA	695.970	0,96%
LINDT + SPRUENGLI AG REG	690.472	0,95%
ACTELION LTD	671.707	0,93%
GEOX SPA	653.120	0,90%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	653.100	0,90%
RWE AG	644.050	0,89%
L OREAL	629.400	0,87%
MOBISTAR SA	562.500	0,77%
ADVA AG OPTICAL NETWORKING	556.000	0,77%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA SPA	554.400	0,76%

AcomeA EUROPA

UNICREDIT SPA	539.175	0,74%
SAINSBURY (J) PLC	533.531	0,73%
VODAFONE GROUP PLC	532.104	0,73%
POSTNL NV	523.650	0,72%
H LUNDBECK A/S	520.529	0,72%
PROXIMUS	478.240	0,66%
TELECOM ITALIA SPA	470.000	0,65%
BIO ON SPA	468.468	0,65%
KAPSCH TRAFFICOM AG	467.438	0,64%
TELEKOM AUSTRIA AG	453.870	0,62%
ITALCEMENTI SPA	452.558	0,62%
ENGIE	443.610	0,61%
RSA INSURANCE GROUP PLC	439.751	0,61%
EXPRIVIA SPA	428.800	0,59%
VERBUND AG	426.960	0,59%
STORA ENSO OYJ R SHS	419.500	0,58%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	415.200	0,57%
AXELERO S.P.A.	395.688	0,54%
HELLENIC EXCHANGES SA HOLDIN	389.250	0,54%
ROYAL BANK OF SCOTLAND	370.394	0,51%
Totale	57.597.598	79,30%
Altri strumenti finanziari	13.022.582	17,94%
Totale strumenti finanziari	70.620.180	97,23%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	20.862.226 4.148.828	39.020.172 227.940	4.127.648 1.790.305	382.877
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	25.011.054 34,4	39.248.112 54,0	5.917.953 8,1	382.877 0,5

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	28.559.032	36.185.926	5.815.038	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	28.559.032 39,3	36.185.926 49,8	5.815.038 8,0	

AcomeA EUROPA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	19.818.296	32.514.048
Totale	19.818.296	32.514.048

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	1	60.183		
Parti di OICR: - chuisi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1	60.183 0,1		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	255.459	47.967
Totale	255.459	47.967

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	21.978		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	21.978				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	405.959
- Liquidità disponibile in divise estere	405.959
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.723.668
- Vendite di strumenti finanziari	51.650
- Vend/Acq di divisa estera a termine	10.665.621
- Margini di variazione da incassare	6.397
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.690.648
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-10.686.280
- Margini di variazione da versare	-4.368
Totale posizione netta di liquidità	438.979

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Risparmio di imposta	1.491.781
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.491.781
Altre	57.674
- Dividendi da incassare	57.674
Totale altre attività	1.549.455

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	1.378.438
- Finanziamenti in GBP	287.941
Totale	1.666.379

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		70.506
Rimborsi	04/01/2016	70.506
Totale debiti verso i partecipanti		70.506

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	326.138
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	5.737
- Provvigioni di gestione	128.160
- Ratei passivi su finanziamenti	1.491
- Provvigioni di incentivo	190.750
Altre	9.981
- Società di revisione	6.733
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	54
- Commissioni di Monte Titoli maturate	2
Totale altre passività	336.119

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 805.856,810 pari allo 19,560% del totale per la Classe A1
- n. 445.163,850 pari allo 87,736% del totale per la Classe A2
- n. 26.074,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 10.505,980 pari allo 0,255% del totale per la Classe A1
- n. 36.969,208 pari allo 7,286% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		65.480.150	63.421.329	32.386.541
Incrementi	a) sottoscrizioni	34.068.258	13.140.484	39.897.081
	- sottoscrizioni singole	34.068.258	13.140.484	39.897.081
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	11.040.231	2.808.385	11.581.927
Decrementi	a) rimborsi	48.394.757	13.890.048	20.444.220
	- riscatti	48.394.757	13.890.048	20.444.220
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		62.193.882	65.480.150	63.421.329

AcomeA EUROPA

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		2.555.431	7.733.281	6.265.703
Incrementi	a) sottoscrizioni	9.951.982	2.581.298	972.524
	- sottoscrizioni singole	9.951.982	2.581.298	972.524
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	446.160	580.740	2.210.279
Decrementi	a) rimborsi	4.985.984	8.339.888	1.715.224
	- riscatti	4.985.984	8.339.888	1.715.224
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		7.967.589	2.555.431	7.733.281

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	391.690		
	- sottoscrizioni singole	391.690		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.443		
Decrementi	a) rimborsi	16		
	- riscatti	16		
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		396.117		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.755	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	5.845.683		-4.316.931	1.528.752		26	26
Corona Danese	1.349.694		388.505	1.738.199		91	91
Euro	55.416.239		8.214.526	63.630.765	1.378.437	405.850	1.784.286
Lira Sterlina	5.286.878		-2.314.254	2.972.624	287.942	633	288.575
Corona Norvegese	39.653		200	39.853		25	25
Corona Svedese	2.665.106		16.260	2.681.366			
Dollaro Statunitense	38.905		128	39.033			
TOTALE	70.642.158		1.988.434	72.630.592	1.666.379	406.625	2.073.004

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	4.028.322	229.516	9.324.474	699.015
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	4.028.322	229.516	9.324.474	699.015
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	1.965		-379.021	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	1.965		-379.021	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-10.474 -10.474		114.879 114.879	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-419.973	-20.659
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	41.873	27.499
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	22.623	1.405

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Franco Svizzero	-1.590
- c/c denominati in Corona Danese	-1.443
- c/c denominati in Euro	-21.404
- c/c denominati in Lira Sterlina	-5.559
- c/c denominati in Corona Norvegese	-565
- c/c denominati in Corona Svedese	-2.783
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-33.346

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	1.586	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	45	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2							
provvigioni di base	A1	1.586	2,0						
provvigioni di base	A2	45	0,9						
provvigioni di base	Q2	2							
3) Compenso del depositario	A1	67	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	4	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.664	2,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	49	1,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	2	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	1.647	2,08						
8) Provvigioni di incentivo	A2	126	2,51						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	4							
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		36		0,08					
- su titoli di debito									

AcomeA EUROPA

- su derivati								
- su OICR								
- commissioni su C/V divise estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		33			1,91			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	3.380	4,25					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	175	3,61					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	6	n.d.					

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	512
- C/C in euro	508
- C/C in altre divise estere	4
Altri ricavi	617.525
- Sopravvenienze Attive	617.031
- Ricavi Vari	494
Oneri	-109.629
- Commissione su contratti regolati a margine	-135
- Commissione su operatività in titoli e divise	-35.939
- Spese Bancarie varie	-833
- Sopravvenienza Passive	-630
- Spese Varie	-72.092
Totale altri ricavi ed oneri	508.408

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-20.778
di cui classe A1	-19.530
di cui classe A2	-1.214
di cui classe Q2	-34
Totale imposte	-20.778

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	1.350.000	1
DIVISA A TERMINE	A	GBP	550.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	6.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	GBP	2.300.000	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	12.100.000	3	4,4
DIVISA A TERMINE	A	GBP	3.170.000	3	1,8
DIVISA A TERMINE	V	CHF	6.500.000	2	3,7
DIVISA A TERMINE	V	GBP	2.600.000	2	2,0

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>
Futures	ST 200315	EUR	8
Futures	ST 180915	EUR	16
Futures	ST 181215	EUR	6

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
FTSE MIB INDEX	ST 180316	EUR	214.184	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 SIM	4.856		4.856
Banche e imprese di investimento estere	30.917		30.917
Altre controparti	301		301

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 -53,43.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Roti 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA n° Reg. Imp. Milano 19979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0713123211 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0807640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulferi 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 45 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccolletra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136111 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 0498734811 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Rione Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Tachetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Fellesoni 90 Tel. 0422666211 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolo 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

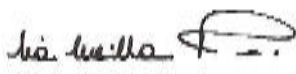
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2015 il fondo ha avuto una *performance* pari al 7,09% per la classe A1 e pari al 7,77% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 2,46%.

Il mercato azionario giapponese è stato notevolmente influenzato dalle variabili macroeconomiche e geo-politiche internazionali ed in particolare dal rallentamento dell'economia cinese. Durante i primi mesi dell'anno la buona stagione degli utili e l'implementazione di concrete riforme da parte del governo Abe, avevano contribuito al rialzo l'indice Topix, con una performance che a luglio era positiva di oltre il 20%.

Tuttavia la svalutazione della divisa cinese, interpretata dal mercato come un segnale di debolezza del paese, segnava i massimi di periodo in tutta l'Asia. L'andamento dei singoli mercati è stato molto disomogeneo; il Giappone (+9,9%) è stato il miglior mercato, seguito dalla Sud Corea (+2,4%); l'India (-0,8%) si è dimostrata molto difensiva mentre la Thailandia (-14%), Taiwan (-10,4%) e l'Indonesia (-12%) sono stati in vario modo penalizzati da una combinazione di deludenti risultati aziendali, rallentamenti macroeconomici ed incertezza politica. L'Australia (-2,5%) ha risentito del ribasso nelle quotazioni delle materie prime ed anche l'indice rappresentativo dei titoli cinesi quotati ad Hong Kong ha chiuso l'anno con una perdita del 10,6%. Le valute asiatiche si sono nella maggior parte dei casi apprezzate nei confronti dell'euro: il dollaro di Hong Kong (+11,4%) e lo yen giapponese (+11%) hanno registrato guadagni a doppia cifra, mentre più contenuti sono stati i rialzi della rupia indiana (+6%) e del won coreano (+4%); in controtendenza si sono mossi il ringgit malesiano (-9,29%) e il dollaro australiano (-0,6%) che hanno subito un deprezzamento nei confronti della valuta dell'eurozona.

Il fondo non ha significativamente modificato la sua esposizione azionaria netta, che è rimasta stabile all'84 % circa in linea con i valori d'inizio anno. A livello geografico è stato marginalmente ridotto il Giappone mentre sono stati aumentati gli investimenti in Cina, a Taiwan ed in Australia. Settorialmente le vendite sono state concentrate sul settore industriale e su quello finanziario. Sono invece stati acquistati titoli del settore tecnologico e di quello dei materiali di base. A seguito di queste operazioni, il Giappone risulta ancora il paese più rappresentato nel fondo con investimenti per circa il 61,5%, seguito dall'Australia (10,9%) e dalla Cina (10,87%); in sottopeso sono rimasti la Corea del Sud (2,83%) e Taiwan (2,92%).

A livello valutario, le coperture sulle esposizioni allo yen giapponese e al dollaro australiano si sono attestate mediamente al 60%; è stata infine introdotta nel primo semestre la copertura sul dollaro di Hong Kong che a fine anno si attestava al 45% circa.

PROSPETTIVE

Sin dall'inizio delle politiche economiche note come "Abenomics", le attenzioni del mercato si sono quasi esclusivamente concentrate sul rapido deprezzamento dello yen. Questo fattore, seppur molto importante per la profittabilità delle aziende esportatrici, ha mascherato tuttavia la reale portata delle riforme domestiche intraprese dal governo. Le nuove disposizioni in materia di *corporate governance* e di partecipazioni incrociate sono stati alcuni esempi del cambiamento strutturale in atto che non può passare inosservato. A livello di valutazioni il mercato giapponese non appare più a sconto, ma possiede ancora un potenziale di valore inespresso nei prezzi di borsa. Di contro i mercati emergenti offrono, alle quotazioni attuali, opportunità d'investimento selettive. In una situazione di marcato deterioramento del fondamentale di crescita le valutazioni non forniscono purtroppo un vigoroso supporto ai mercati, apparendo care anche su base storica.

La Cina rappresenta l'unica eccezione: il paese sta, con molte difficoltà, gestendo la transizione verso una struttura economica più orientata ai consumi interni e ai servizi. Il rallentamento del paese è quindi di tipo strutturale e non ciclico, ma ciò non significa che il paese sia irrimediabilmente destinato ad anni bui. L'industria terziaria del paese continua, infatti, a registrare importanti tassi di crescita e la sua rilevanza all'interno del PIL è in continua espansione. Il mercato immobiliare ha dato importanti segnali di stabilizzazione, mentre la banca centrale cinese ha intrapreso una politica monetaria accomodante i cui effetti saranno visibili solo nel 2016. Il mercato sembra aver eccessivamente penalizzato il paese prezzando nelle quotazioni di borsa scenari di crisi sistemica che non condividiamo.

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.038.767	84,2	26.976.939	91,3
A1. Titoli di debito	323.291	1,1	394.230	1,3
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	323.291	1,1	394.230	1,3
A2. Titoli di capitale	24.715.476	83,1	25.294.916	85,6
A3. Parti di OICR			1.287.793	4,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	251.409	0,8	58.487	0,2
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	251.409	0,8	58.487	0,2
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			21.692	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			21.692	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	3.887.223	13,1	1.604.559	5,4
F1. Liquidità disponibile	4.359.281	14,7	931.578	3,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.643.889	79,5	12.968.804	43,9
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.115.947	-81,1	-12.295.823	-41,6
G. ALTRE ATTIVITÀ	575.961	1,9	898.832	3,0
G1. Ratei attivi	3.471	0,0	4.177	0,0
G2. Risparmio di imposta	560.118	1,9	878.948	2,9
G3. Altre	12.372	0,0	15.707	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	29.753.360	100,0	29.560.509	100,0

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	57.508	5.433
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	365	66.046
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	365	66.046
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	57.706	57.682
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.456	48.692
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.250	8.990
TOTALE PASSIVITÀ	115.579	129.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.637.781	29.431.348
A1 Numero delle quote in circolazione	4.305.952,051	5.184.252,528
A2 Numero delle quote in circolazione	875.245,962	1.010.219,995
A2 Numero delle quote in circolazione	636.524,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	21.785.054	24.491.903
A2 Valore complessivo netto della classe	4.611.926	4.939.445
A2 Valore complessivo netto della classe	3.240.801	
A1 Valore unitario delle quote	5,059	4,724
A2 Valore unitario delle quote	5,269	4,889
A2 Valore unitario delle quote	5,091	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.525.642,363
Quote rimborsate	6.403.942,840

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	831.882,968
Quote rimborsate	966.857,001

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	638.108,000
Quote rimborsate	1.584,000

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.574	32.104
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	473.486	432.703
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	8.976	4.375
A2.2 Titoli di capitale	3.025.933	823.104
A2.3 Parti di O.I.C.R.	2.096	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-19.767	56.267
A3.2 Titoli di capitale	1.010.188	1.834.657
A3.3 Parti di O.I.C.R.		12.960
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	20.203	-740
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.546.689	3.195.430
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-2.522	
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-59.405	-35.090
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-61.927	-35.090
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-293.164	-11.125
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	61.598	-241.056
E1.2 Risultati non realizzati	-472.101	4
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-58.688	-11.415
E2.2 Risultati non realizzati	-665.501	333.325
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	12.657	-10.305
E3.2 Risultati non realizzati	818	834
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.070.381	3.220.602
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.962	-1.416
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.064.419	3.219.186
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-1.271.452	-492.830
di cui classe A2	-1.090.676	-448.984
di cui classe Q2	-145.023	-43.846
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-35.754	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-28.091	-23.045
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.473	-3.151
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-7.782	-7.539
I2. ALTRI RICAVI	144	593
I3. ALTRI ONERI	3.986	225
Risultato della gestione prima delle imposte	-50.968	-28.296
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.049	-3.384
di cui classe A1	-6.678	-2.809
di cui classe A2	-1.126	-575
di cui classe Q2	-245	
Utile/perdita dell'esercizio	1.698.734	2.661.759
di cui classe A1	1.655.005	2.193.056
di cui classe A2	297.790	468.703
di cui classe Q2	-254.061	

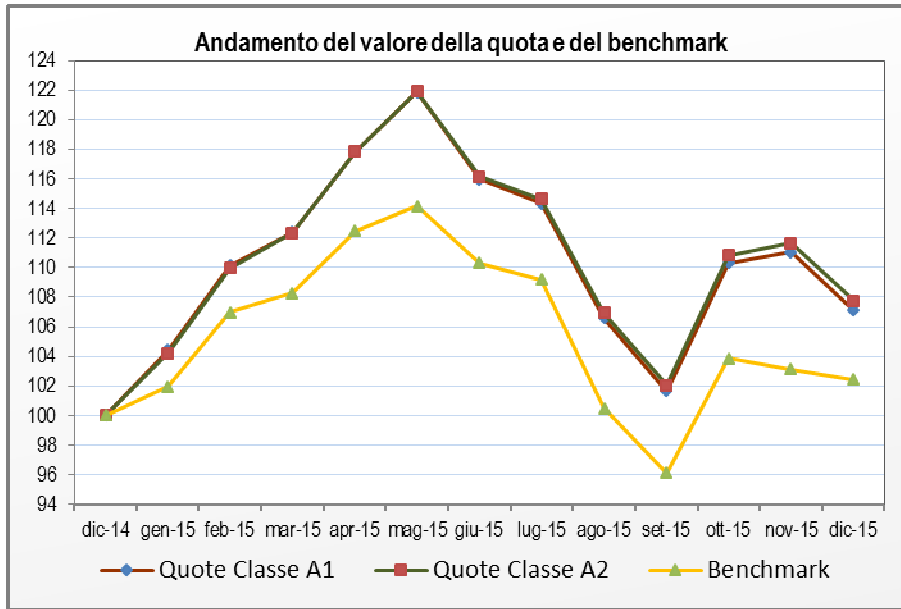
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

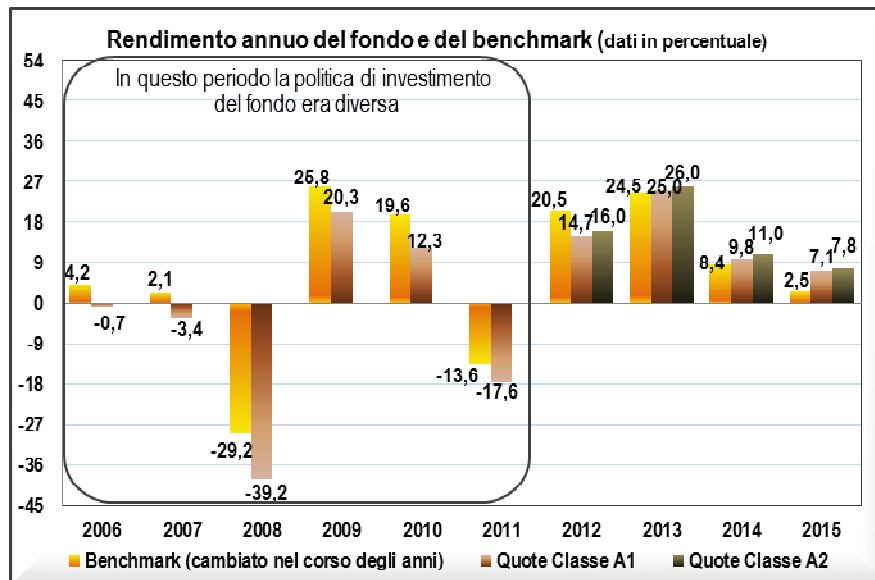
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	4,724	4,889	362,46
Valore alla fine dell'esercizio	5,059	5,269	371,37
Valore minimo	4,875	4,875	341,63
Valore massimo	5,784	5,99	415,68
Performance nell'esercizio	7,09%	7,77%	2,46%

AcomeA ASIA PACIFICO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2015	2014	2013
Quota Classe A1	5,75%	5,90%	7,73%
Quota Classe A2	5,70%	5,90%	7,69%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	16,09%	16,09%	14,80%
Sharpe ratio	0,43	0,48	0,16

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
GIAPPONE		18.208.290	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.933.026	
HONG KONG		1.408.509	
AUSTRALIA		1.219.562	
TAIWAN		863.868	
COREA DEL SUD		837.457	
INDONESIA	323.291	48.266	
MALAYSIA		244.735	
SINGAPORE		138.871	
CAYMAN ISLANDS		64.301	
TOTALE	323.291	24.966.885	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	323.291		
AGRARIO		38.175	
ALIMENTARE E AGRICOLO		40.141	
ASSICURATIVO		1.275.039	
BANCARIO		1.665.794	
CARTARIO ED EDITORIALE		109.892	
CEMENTIFERO		218.439	
CHIMICO		2.349.480	
COMMERCIO		1.908.557	
COMUNICAZIONI		2.055.593	
ELETTRONICO		6.627.178	
FINANZIARIO		1.534.388	
IMMOBILIARE EDILIZIO		1.085.313	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.686.032	
MINERALE E METALLURGICO		1.208.242	
TESSILE		43.676	
DIVERSI		3.120.946	
TOTALE	323.291	24.966.885	

AcomeA ASIA PACIFICO

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.
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	558.114	1,87%
T+D HOLDINGS INC	557.593	1,87%
NOMURA HOLDINGS INC	549.126	1,85%
SONY CORP	465.412	1,56%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	460.922	1,55%
MITSUMI ELECTRIC CO LTD	423.085	1,42%
ADVANTEST CORP	422.999	1,42%
HOSIDEN CORP	415.856	1,40%
RESONA HOLDINGS INC	401.669	1,35%
NINTENDO CO LTD	394.732	1,33%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	388.547	1,31%
AEON CO LTD	376.200	1,26%
TOKUYAMA CORPORATION	353.774	1,19%
NTT URBAN DEVELOPMENT CORP	335.215	1,13%
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	329.425	1,11%
DAIICHI SANKYO CO LTD	326.252	1,10%
ROHM CO LTD	324.066	1,09%
MS+AD INSURANCE GROUP HOLDIN	312.006	1,05%
FUJITSU LTD	295.185	0,99%
UNY CO LTD	284.130	0,96%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	275.735	0,93%
NTT DOCOMO INC	264.287	0,89%
TOKYU REIT INC	243.380	0,82%
TDK CORP	231.776	0,78%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	227.725	0,77%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	227.231	0,76%
MITSUI CHEMICALS	226.547	0,76%
MABUCHI MOTOR CO LTD	222.033	0,75%
INDOGB 11/06.32 8.25%	221.231	0,74%
MITSUBISHI MOTORS	215.262	0,72%
ST BARBARA LTD	207.165	0,70%
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	204.979	0,69%
TOYOTA MOTOR CORP	204.864	0,69%
TOKYO BROADCASTING SYSTEM	202.410	0,68%
SUMCO CORP	196.619	0,66%
SANKYO CO LTD	196.015	0,66%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	193.032	0,65%
FURUKAWA ELECTRIC CO	187.500	0,63%
AVEX GROUP HOLDINGS INC	187.265	0,63%
RENESAS ELECTRONICS CORP	181.990	0,61%
RICOH CO LTD	177.785	0,60%
SUMITOMO BAKELITE	176.541	0,59%
SHARP CORP	173.843	0,58%
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	170.119	0,57%
OBAYASHI CORP	170.081	0,57%
MAZDA MOTOR CORP	168.798	0,57%
KANEKA CORP	163.432	0,55%
SANKEN ELECTRIC CO LTD	162.254	0,55%
BENESSE CORPORATION	159.138	0,54%
FUTABA CORPORATION	157.901	0,53%
HITACHI ZOSEN CORP	154.605	0,52%
FOXCONN INTERNATIONAL HLDGS	154.275	0,52%
MINISTOP CO LTD	151.287	0,51%
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	150.264	0,51%
PANASONIC CORP	149.896	0,50%
Totale	14.731.573	49,51%
Altri strumenti finanziari	10.558.603	35,49%
Totale strumenti finanziari	25.290.176	85,00%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				323.291
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri			20.265.309	4.450.167
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			20.265.309 68,1	4.773.458 16,0

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati			20.265.309	4.773.458
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto			20.265.309	4.773.458
- in percentuale del totale delle attività			68,1	16,0

*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di
*Borsa valori di

TAIWAN SE
HONG KONG
SINGAPOUR SE
KUALA LUMPUR SE
JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	107.747	167.895
Titoli di capitale Parti di OICR	12.150.891	16.488.095 1.289.889
Totale	12.258.638	17.945.879

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				251.409
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				251.409 0,8

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		23.508
Totale		23.508

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			323.291

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA ASIA PACIFICO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.359.281
- Liquidità disponibile in euro	4.113.575
- Liquidità disponibile in divise estere	245.706
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.643.889
- Vendite di strumenti finanziari	
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	
- Vend/Acq di divisa estera a termine	23.643.889
- Margini di variazione da incassare	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.115.947
- Acquisti di strumenti finanziari	
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-24.115.947
- Margini di variazione da versare	
Totale posizione netta di liquidità	3.887.223

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.471
- Su liquidità disponibile	3
- Su titoli di debito	3.468
Risparmio di imposta	560.118
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	560.118
Altre	12.372
- Dividendi da incassare	12.372
Totale altre attività	575.961

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	33.288
- Finanziamenti in USD	18.206
- Finanziamenti in HKD	6.014
Totale	57.508

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		365
Rimborsi	04/01/2016	365
Totale debiti verso i partecipanti		365

AcomeA ASIA PACIFICO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.456
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	2.250
- Provvigioni di gestione	45.896
- Ratei passivi su finanziamenti	310
Altre	9.250
- Società di revisione	5.589
- Spese per pubblicazione	1.450
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	452
- Commissioni Monte Titoli maturate	16
Totale altre passività	57.706

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.080.138,921 pari allo 48,308% del totale per la Classe A1
- n. 813.449,936 pari allo 92,940% del totale per la Classe A2
- n. 636.524,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 16.304,220 pari allo 0,379% del totale per la Classe A1
- n. 26.059,119 pari allo 2,977% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		24.491.903	21.693.889	14.780.695
Incrementi	a) sottoscrizioni	28.505.881	3.200.376	27.482.694
	- sottoscrizioni singole	28.505.881	3.200.376	27.482.694
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.655.005	2.193.056	3.958.245
Decrementi	a) rimborsi	32.867.735	2.595.418	24.527.745
	- riscatti	32.867.735	2.595.418	24.527.745
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		21.785.054	24.491.903	21.693.889

AcomeA ASIA PACIFICO

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		4.939.445	4.998.986	4.616.373
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.615.440	1.843.998	891.739
	- sottoscrizioni singole	4.615.440	1.843.998	891.739
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	297.790	468.703	1.140.825
Decrementi	a) rimborsi	5.240.749	2.372.242	1.649.951
	- riscatti	5.240.749	2.372.242	1.649.951
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			
	Patrimonio netto a fine periodo	4.611.926	4.939.445	4.998.986

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.503.328		
	- sottoscrizioni singole	3.503.328		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	8.466		
	- riscatti	8.466		
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	254.061		
	Patrimonio netto a fine periodo	3.240.801		

AcomeA ASIA PACIFICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	4.162	0,014
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	1.219.562		-685.039	534.523	33.288	37	33.325
Euro			17.394.362	17.394.362		57.996	57.996
Dollaro di Hong Kong	3.371.441		-1.484.227	1.887.214	6.015	1	6.016
Rupia Indonesiana	371.558		3.468	375.026			
Yen Giapponese	18.208.290		-	7.401.943			
Won Sudcoreano	837.456		10.806.347	846.571			
Ringgit Malesia	244.735		9.115	260.501			
Dollaro di Singapore	173.266		15.766	188.432			
Nuovo Dollaro Taiwan	863.868		15.166	864.787			
Dollaro Statunitense			919		18.205	37	18.242
TOTALE	25.290.176		4.463.183	29.753.359	57.508	58.071	115.579

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	3.037.005	1.129.668	990.421	1.291.278
1. Titoli di debito	8.976	3.600	-19.767	440
2. Titoli di capitale	3.025.933	1.126.068	1.010.188	1.290.838
3. Parti di OICR	2.096			
- aperti armonizzati	2.096			
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	-2.522	1.488	-59.405	21.914
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-2.522	1.488	-59.405	21.914
3. Parti di OICR				

AcomeA ASIA PACIFICO

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale -future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	20.203 20.203		-293.164 -293.164	
Altre operazioni -future -opzioni -swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	61.598	-472.101
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-58.688	-665.501
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	12.657	818

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-1.162
- c/c denominati in Euro	-1.247
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-2.040
- c/c denominati in Rupia Indonesiana	0
- c/c denominati in Yen Giapponese	-970
- c/c denominati in Ringgit Malesia	-273
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-206
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-64
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.962

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	545	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	39	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	14							
provvigioni di base	A1	545	2,00						
provvigioni di base	A2	39	0,90						
provvigioni di base	Q2	14							
3) Compenso del depositario	A1	23	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	4	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2	1							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	577	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	45	1,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	15	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	546	2,00						
8) Provvigioni di incentivo	A2	106	2,44						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	22	1,04						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									

AcomeA ASIA PACIFICO

- su titoli azionari		36		0,13				
- su titoli di debito		1		0,33				
- su derivati		1		0,00				
- su OICR								
- commissioni su C/V divise estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			3,86			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.167	4,24					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	151	3,61					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	37	n.d.					

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	144
- C/C in euro	111
- C/C in Dollaro Australiano	33
Altri ricavi	3.986
- Retrocessioni da altre SGR	6
- Sopravvenienze Attive	1.155
- Ricavi Vari	2.825
Oneri	-50.968
- Commissione su contratti regolati a margine	-763
- Commissione su operatività in titoli e divise	-37.166
- Commissioni di Montetitoli	-16
- Spese Bancarie varie	-1.131
- Sopravvenienza Passive	-7.469
- Spese Varie	-4.423
Totale altri ricavi ed oneri	-46.838

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.049
di cui classe A1	-6.678
di cui classe A2	-1.126
di cui classe Q2	-245
Totale imposte	-8.049

Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	AUD	120.000	1
DIVISA A TERMINE	A	HKD	3.000.000	1
DIVISA A TERMINE	A	JPY	663.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	AUD	1.150.000	1
DIVISA A TERMINE	V	HKD	15.600.000	2
DIVISA A TERMINE	V	JPY	2.113.000.000	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	AUD	3.565.000	4	1,8
DIVISA A TERMINE	A	HKD	19.600.000	2	3,4
DIVISA A TERMINE	A	JPY	5.020.000.000	4	28,4
DIVISA A TERMINE	V	AUD	3.001.000	5	1,2
DIVISA A TERMINE	V	HKD	22.000.000	2	4,0
DIVISA A TERMINE	V	JPY	3.811.000.000	3	29,6

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>
Futures	TP 120315	JPY	6
Futures	TP 110615	JPY	26
Futures	TP 100915	JPY	24

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere		11.407	11.407
Altre controparti		26.522	26.522

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 -134,36



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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA ASIA PACIFICO"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/7851 Fax 02/785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.V., C.F. # P.IVA # Reg. Imp. Milano 12979880125 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toffi 1 Tel. 071/2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080/640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051/6186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Whurrer 23 Tel. 030/697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095/7828311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 45 Tel. 055/2482841 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010/29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081/6181 - Padova 35128 Via Vicenza 4 Tel. 049/873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091/349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521/75911 - Pescara 66127 Piazza Rittoro Troilo 8 Tel. 085/4516711 - Roma 00154 Largo Fochietti 29 Tel. 06/570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011/56771 - Trento 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461/237004 - Treviso 31100 Viale Polzani 90 Tel. 0422/696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 16 Tel. 040/3480781 - Udine 33100 Via Pascolli 43 Tel. 0432/237719 - Verona 37135 Via Branca 21/C Tel. 045/8461001

www.pwc.com/it



esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un **giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori**, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 23,49% per la classe A1 e al 24,46% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 14,70%.

L'esposizione azionaria del fondo è stata ridotta in maniera graduale dal 96,5% nella prima parte dell'anno al 91% di fine semestre, principalmente attraverso una presa di profitto sui titoli appartenenti al settore bancario, che hanno beneficiato della maggiore incisività della politica monetaria adottata dalla Bce, nonché dall'annuncio della riforma delle banche popolari e delle conseguenti ipotesi di concentrazione.

Successivamente, a seguito delle incertezze legate allo stallo delle trattative tra l'Eurogruppo e la Grecia per la risoluzione della questione per la concessione di nuovi prestiti prima dell'estate, e ai timori circa il rallentamento dei paesi emergenti poi nel mese di agosto, l'esposizione azionaria è stata incrementata fino al 102% per poi assestarsi nell'intorno del 98,5% di fine anno.

In termini settoriali, un importante contributo positivo al risultato del fondo è stato quello fornito dal settore bancario, la cui performance è stata particolarmente positiva, in ragione dei miglioramenti reddituali e patrimoniali in atto, unito ai benefici legati alla ripresa della crescita economica e ai cambiamenti normativi recepiti dal quadro regolamentare. La diversificazione all'interno dello stesso settore, ha permesso inoltre di compensare la debole performance di quei titoli bancari che si trovano in ritardo nel loro percorso di ristrutturazione e di rafforzamento della situazione patrimoniale rispetto al resto del sistema.

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 concorso al buon risultato del portafoglio.

La composizione del fondo, inoltre, si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso titoli in fase di ristrutturazione o revisione delle linee strategiche.

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.

Rilevante è rimasta la presenza nel capitale di società a media e piccola capitalizzazione con solide opportunità di crescita e con un potenziale miglioramento reddituale non del tutto riflesse nei loro prezzi.

PROSPETTIVE

Il sostegno che la BCE ha fornito nel 2015 alla ripresa dei mercati azionari, specie in quei paesi come l'Italia, che erano stati maggiormente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane un elemento decisivo per la prosecuzione della ripresa in atto. Nel corso del 2016 sarà inoltre importante la trasmissione dei benefici della politica monetaria espansiva all'economia reale.

Cruciale a tal proposito sarà una maggiore incisività del percorso di riforme politiche da parte dell'attuale governo, capace di supportare la crescita economica nel corso del 2015 con i primi segnali positivi. L'accelerazione nella risoluzione del problema legato alla gestione dei crediti deteriorati, sia attraverso l'implementazione di una *bad bank* in cui far confluire i crediti in sofferenze, sia attraverso un radicale cambiamento normativo sulle procedure di recupero, potrà contribuire al recupero del gap valutativo del sistema bancario italiano con quello europeo. D'altro canto, sarà oggetto di verifica la spinta fornita alla dinamica degli utili delle imprese da un euro debole e dalla discesa dei prezzi del petrolio e delle materie prime compensando almeno in parte i possibili ritardi o i benefici solo gradualmente derivanti dalle scelte di politica economica.

L'attuale struttura di portafoglio, in termini settoriali, si definisce con la rilevante presenza di una componente difensiva (*telecom*) e da una componente maggiormente sensibile a cambiamenti di scenario e con elevato potenziale di rialzo (esposizione al settore finanziario italiano).

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.649.720	97,7	44.014.462	94,4
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	55.649.720	97,7	44.014.462	94,4
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	247.823	0,4	650.269	1,4
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	247.823	0,4	650.269	1,4
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	76.923	0,1		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	76.923	0,1		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	7.600	0,0	487.269	1,0
F1. Liquidità disponibile	500	0,0	17	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.384	0,0	487.252	1,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.284	-0,0		
G. ALTRE ATTIVITÀ	997.966	1,8	1.455.784	3,2
G1. Ratei attivi			28	
G2. Risparmio di imposta	997.966	1,8	1.455.756	3,2
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	56.980.032	100,0	46.607.784	100,0

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	281.097	234.956
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	21.836	51.768
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.836	51.768
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	106.967	90.696
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	98.152	81.705
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.815	8.991
TOTALE PASSIVITÀ	409.900	377.420
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	56.570.132	46.230.364
A1 Numero delle quote in circolazione	2.391.240,250	2.463.241,325
A2 Numero delle quote in circolazione	64.131,903	26.861,145
Q2 Numero delle quote in circolazione	10.157,000	
A1 Valore complessivo netto della classe	54.804.924	45.715.062
A2 Valore complessivo netto della classe	1.531.263	515.302
Q2 Valore complessivo netto della classe	233.944	
A1 Valore unitario delle quote	22,919	18,559
A2 Valore unitario delle quote	23,877	19,184
Q2 Valore unitario delle quote	23,033	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	666.399,057
Quote rimborsate	738.400,132

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	94.527,169
Quote rimborsate	57.256,411

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe Q2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	11.527,000
Quote rimborsate	1.370,000

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2015
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	960.028	820.391
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	2.201.764	290.502
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	10.301.907	1.685.804
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-18.065	-3.340
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	13.445.634	2.793.357
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-721.243	-43.261
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-721.243	-43.261
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	181.920	-36.660
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1.INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA ITALIA AL 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati	-12	2
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	12.906.299	2.713.438
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.919	-1.137
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	12.895.380	2.712.301
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-1.655.320	-1.805.827
di cui classe A2	-1.623.539	-1.781.859
di cui classe Q2	-29.582	-23.968
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.199	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-48.847	-42.748
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.473	-3.151
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-7.365	-7.539
I2. ALTRI RICAVI	63	2.112
I3. ALTRI ONERI	254	332
Risultato della gestione prima delle imposte	11.155.297	842.700
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.635	-3.969
di cui classe A1	-1.593	-3.912
di cui classe A2	-39	-57
di cui classe Q2	-3	
Utile/perdita dell'esercizio	11.153.662	838.731
di cui classe A1	11.042.555	751.992
di cui classe A2	119.198	86.739
di cui classe Q2	-8.091	

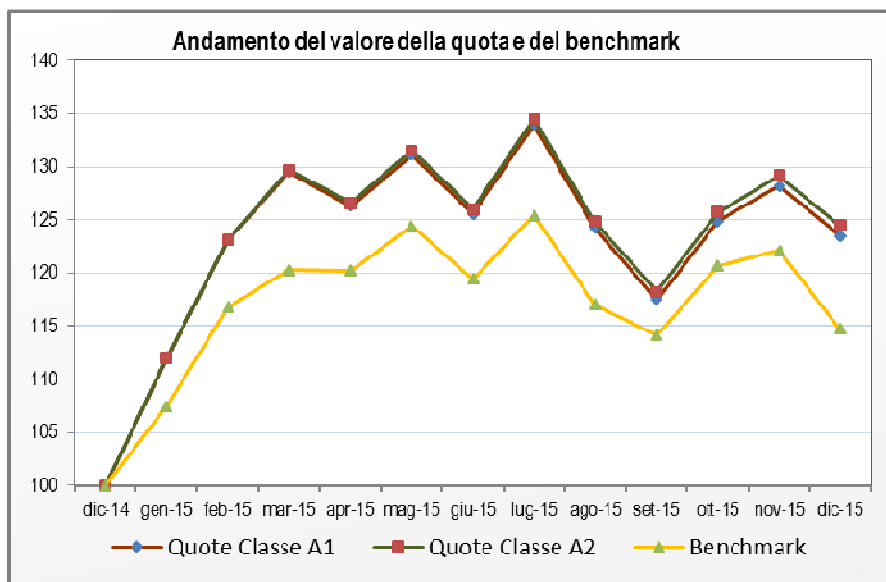
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

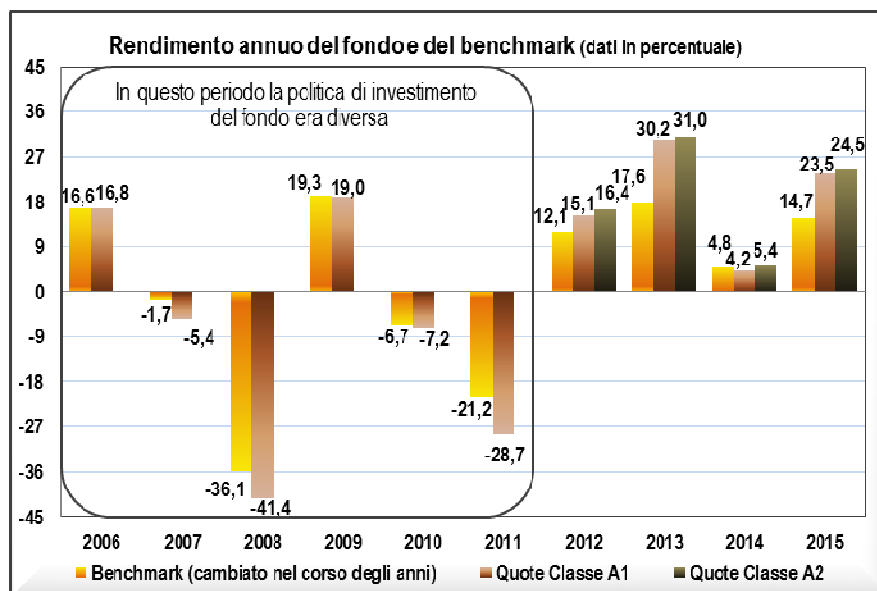
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015; non viene pertanto rappresentata nella presente Parte A.

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	18,559	19,184	303,10
Valore alla fine dell'esercizio	22,919	23,877	347,66
Valore minimo	18,650	18,650	288,81
Valore massimo	25,231	26,193	388,24
Performance nell'esercizio	23,49%	24,46%	14,70%

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>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Quota Classe A1	8,24%	7,84%	7,60%
Quota Classe A2	8,22%	7,84%	7,54%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2015

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>benchmark</i>
Volatilità	22,68%	22,68%	25,60%
Sharpe ratio	1,03	1,07	0,57

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 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		50.665.390	
REGNO UNITO		4.270.875	
PAESI BASSI O OLANDA		697.400	
LUSSEMBURGO		236.510	
SVIZZERA		27.368	
TOTALE		55.897.543	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		248.500	
ALIMENTARE E AGRICOLO		49.167	
ASSICURATIVO		8.395.897	
BANCARIO		15.946.554	
CARTARIO ED EDITORIALE		810.198	
CEMENTIFERO		840.972	
CHIMICO		1.705.212	
COMMERCIO		852.810	
COMUNICAZIONI		8.074.290	
ELETTRONICO		1.494.705	
FINANZIARIO		829.570	
IMMOBILIARE EDILIZIO		28.300	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		11.274.241	
MINERALE E METALLURGICO		253.740	
TESSILE		502.684	
DIVERSI		4.590.703	
TOTALE		55.897.543	

AcomeA ITALIA

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
FINMECCANICA SPA	4.450.498	7,81%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	4.199.000	7,37%
UNIPOLSAI	3.992.917	7,01%
BANCA POPOLARE DI MILANO	3.223.500	5,66%
BANCO POPOLARE SC	2.497.950	4,38%
MEDIOBANCA SPA	2.443.375	4,29%
TELECOM ITALIA RSP	2.425.050	4,26%
TELECOM ITALIA SPA	2.141.555	3,76%
INTESA SANPAOLO RSP	2.125.500	3,73%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	2.119.980	3,72%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.861.200	3,27%
REPLY SPA	1.636.700	2,87%
UBI BANCA SCPA	1.240.000	2,18%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA SPA	1.220.296	2,14%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	1.183.320	2,08%
A2A SPA	1.128.600	1,98%
UNICREDIT SPA	861.396	1,51%
ITALCEMENTI SPA	840.972	1,48%
PININFARINA SPA	769.896	1,35%
BIO ON SPA	769.626	1,35%
SAES GETTERS SPA	710.050	1,25%
CNH INDUSTRIAL NV	697.400	1,22%
EXOR SPA	631.350	1,11%
MASSIMO ZANETTI ORD	618.785	1,09%
AXELERO S.P.A.	614.838	1,08%
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	530.640	0,93%
BIO-ON WARRANT	527.850	0,93%
FALCK RENEWABLES SPA	520.800	0,91%
BANCA CARIGE SPA	475.446	0,83%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	394.820	0,69%
TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL	384.300	0,67%
EXPRIVIA SPA	378.246	0,66%
SAFILO GROUP SPA	342.720	0,60%
FINCANTIERI CANTIERI NAVALI	320.240	0,56%
MOLESKINE SPA	306.360	0,54%
RCS MEDIAGROUP SPA	294.738	0,52%
CREDITO EMILIANO SPA	287.910	0,51%
RETELIT SPA	277.298	0,49%
PICCOLO CREDITO VALTELLINESE	272.750	0,48%
STEFANEL SPA	264.846	0,47%
POSTE ITALIANE SPA	248.500	0,44%
ESPRINET SPA	234.025	0,41%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	231.000	0,41%
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	228.500	0,40%
CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	220.200	0,39%
AEFFE SPA	207.821	0,37%
MOBYT SPA	206.040	0,36%
ASSITECA SPA INTERNAZIONALE	201.600	0,35%
ITALY1 INVESTMENT SA	198.000	0,35%
SAIPEM SPA	187.250	0,33%
Totale	52.145.654	91,52%
Altri strumenti finanziari	3.751.889	6,58%
Totale strumenti finanziari	55.897.543	98,10%

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	45.287.172 5.130.395	5.204.565 220	27.368	
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	50.417.567 88,5	5.204.785 9,1	27.368 0,0	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	55.577.845		71.875	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	55.577.845 97,5		71.875 0,1	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	9.940.766	10.636.182
Totale	9.940.766	10.636.182

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	239.548 8.275			
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	247.823 0,4			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	145.800	
Totale	145.800	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	76.923		
Altre operazioni -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	76.923				
Altre operazioni -futures -opzioni -swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	500
- Liquidità disponibile in divise estere	500
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.384
- Margini di variazione da incassare	22.384
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.284
- Margini di variazione da versare	-15.284
Totale posizione netta di liquidità	7.600

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Risparmio di imposta	997.966
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	997.966
Totale altre attività	997.966

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	281.097

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		21.836
Rimborsi	04/01/2016	21.836
Totale debiti verso i partecipanti		21.836

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	98.152
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	3.922
- Provvigioni di gestione	86.291
- Ratei passivi su finanziamenti	108
- Provvigioni di incentivo	7.831
Altre	8.815
- Società di revisione	5.588
- Spese per pubblicazione	1.449
- Contributo di vigilanza Consob	1.743
- Commissioni operatore incaricato maturate	34
Totale altre passività	106.967

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 398.335,412 pari allo 16,658% del totale per la Classe A1
- n. 2.669,782 pari allo 4,163% del totale per la Classe A2
- n. 10.157,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 36.560,694 pari allo 1,529% del totale per la Classe A1
- n. 2.690,586 pari allo 4,195% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazioni del patrimonio netto A1				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		45.715.062	38.048.378	33.873.257
Incrementi	a) sottoscrizioni	15.278.130	19.296.510	11.011.440
	- sottoscrizioni singole	15.278.130	19.296.510	11.011.440
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	11.042.555	751.992	9.173.412
Decrementi	a) rimborsi	17.230.823	12.381.818	16.009.731
	- riscatti	17.230.823	12.381.818	16.009.731
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		54.804.924	45.715.062	38.048.378

AcomeA ITALIA

Variazioni del patrimonio netto A2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		515.302	594.341	856.948
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.275.593	1.801.834	513.278
	- sottoscrizioni singole	2.275.593	1.801.834	513.278
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	119.198	86.739	177.118
Decrementi	a) rimborsi	1.378.830	1.967.612	953.003
	- riscatti	1.378.830	1.967.612	953.003
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.531.263	515.302	594.341

Variazioni del patrimonio netto Q2				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	275.696		
	- sottoscrizioni singole	275.696		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	33.661		
	- riscatti	33.661		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.091		
Patrimonio netto a fine periodo		233.944		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti i ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	55.902.591		1.005.066	56.907.657	281.097	128.803	409.900
Dollaro Statunitense	71.875		500	72.375			
TOTALE	55.974.466		1.005.566	56.980.032	281.097	128.803	409.900

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.201.764		10.301.907	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	2.201.764		10.301.907	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-721.243	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-721.243	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-18.065		181.920	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-18.065		181.920	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ		-12

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-10.919
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-10.919

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 finanziame nto	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziame nto
1) Provvigioni di gestione	A1	1.066	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	11	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1							
provvigioni di base	A1	1.066	1,90						
provvigioni di base	A2	11	0,80						
provvigioni di base	Q2	1							
3) Compenso del depositario	A1	48	0,09						
3) Compenso del depositario	A2	1	0,09						
3) Compenso del depositario	Q2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,00						

AcomeA ITALIA

6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.124	2,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	12	0,91						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	1	n.d.						
8) Provvigioni di incentivo	A1	558	0,99						
8) Provvigioni di incentivo	A2	18	1,32						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	1							
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - commissioni su C/V divise estere - Commissioni su prestito titoli		14		0,09					
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		11			1,96				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.707	3,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	30	2,14						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	2	n.d.						

(*) Calcolato come media del periodo. Per la Classe Q2, operativa dal 16 aprile 2015, il dato su base annua non è disponibile

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	63
- C/C in euro	63
Altri ricavi	254
- Sopravvenienze Attive	192
- Ricavi Vari	62
Oneri	-25.395
- Commissione su contratti regolati a margine	-202
- Commissione su operatività in titoli e divise	-13.505
- Spese Bancarie varie	-155
- Sopravvenienza Passive	-11.047
- Spese Varie	-486
Totale altri ricavi ed oneri	-25.078

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-1.635
di cui classe A1	-1.593
di cui classe A2	-39
di cui classe Q2	-3
Totale imposte	-1.635

Parte D – Altre informazioni

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

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

<i>Tipo operazione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ST 200315	EUR	5
Future	ST 180915	EUR	23
Future	ST 181215	EUR	15

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo 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>
FTSE MIB INDEX	ST 180316	EUR	749.643	7	-7

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	10.480		10.480
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	3.227		3.227

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 -27,33.



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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785840 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.V., C.F. 0 P.IVA 0712132011 - Bari 70122 Via Abate Cimino 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 29 Tel. 0303697501 - Catania 95100 Corso Italia 302 Tel. 09527524311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccopietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fucelli 29 Tel. 06670251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011566771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrina 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 043480781 - Udine 33100 Via Pascello 43 Tel. 043225790 - Verona 37135 Via Prandina 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Milano, 16 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

