



RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE al 28 dicembre 2018

dei fondi

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

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 4.600.000 interamente sottoscritto e versato
Sede: Largo Donegani 2 - 20121 Milano
Telefono: 02/97685001 Fax: 02/97685996
Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157
Iscritta al n. 15 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia –
Sezione Gestori di OICVM
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Alberto Amilcare Foà
Vice Presidente: Giordano Martinelli
Amministratore Delegato: Giovanni Brambilla
Consiglieri: Saverio Bonavita
Giorgio Oreste Maria Moroni

Collegio Sindacale

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

Depositario

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

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 28 dicembre 2018 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) di AcomeA SGR SpA è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2016.

Il documento si compone di due parti:

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

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

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Mercati azionari

Il quadro macroeconomico internazionale ha evidenziato uno scenario di crescita globale positiva, pur a tassi inferiori di quelli attesi all'inizio del 2018. Il contesto è stato caratterizzato dall'aumento dei tassi di interesse negli Stati Uniti, da un dollaro americano forte contro le principali valute internazionali, da rischi crescenti di un inasprimento della guerra commerciale da parte dell'amministrazione americana con l'introduzione dei dazi sulle merci importate dall'area cinese. Tutti questi aspetti hanno contribuito ad aumentare le incertezze sulla tenuta dell'attuale contesto di crescita economica e determinato notevole volatilità su tutti gli strumenti finanziari. Gli investimenti e consumi continuano a crescere ma un ritmo inferiore rispetto alle attese di inizio anno. In tale contesto la Fed nell'ultimo comitato di dicembre ha rivisto leggermente al ribasso le stime di crescita del prodotto interno lordo per il 2019, con un'inflazione attesa ancora al di sotto del proprio obiettivo del 2% dovuto principalmente al crollo del prezzo del greggio avvenuto nel 4° trimestre 2018. Durante la conferenza il Governatore Powell ha annunciato che la Banca Centrale ritiene i tassi attuali vicino alla neutralità affermando che eventuali rialzi saranno legati all'andamento dell'economia americana. Un deciso cambio di rotta per dissipare eventuali scenari di recessione che il mercato stava prezzando.

In Europa i dati macroeconomici hanno confermato la contrazione della crescita economica. Contrazione alimentata dal rallentamento della crescita globale in atto, scaturita dalla guerra commerciale tra Usa e Cina, che ha condizionato negativamente anche economie più solide, come quella tedesca, che ha maggiormente sofferto la debolezza del contesto globale. La variabile politica ha impattato negativamente sulla fiducia degli investitori, sia a seguito dello scontro tra la Commissione Europea ed il governo italiano insediatosi nel mese di maggio, sia per l'incertezza legata alla questione ancora irrisolta sulla Brexit.

Il Giappone è cresciuto dello 0,8%, sulla spinta degli investimenti privati saliti del 3,5% con l'inflazione attestata all'1%, sotto il target del 2% della banca centrale giapponese. Dopo anni di stagnazione, i salari sono cresciuti del 2% grazie alla pressione esercitata da un tasso di disoccupazione sceso al 2,4%, uno dei livelli più bassi tra i paesi industrializzati.

L'economia cinese si è espansa del 6,6%, il tasso più basso degli ultimi 27 anni. Il rallentamento del paese, per certi versi naturale vista la dimensione raggiunta dall'economia (13,25 trilioni di dollari), è stato principalmente dovuto agli investimenti in attività fisse cresciuti solo del 6% (contro il 7,3% del 2017) con i consumi finali che hanno contribuito più del 76% dell'incremento del PIL. Nel 2018 il paese è stato il principale contributore della crescita globale con quota del 30%.

Le altre economie emergenti, nel loro complesso, sono rimaste stabili crescendo complessivamente del 5%. In rallentamento, rispetto al 2017, l'India (6,7%), Taiwan (2,7%), la Sud Corea (2,6%), il Sud Africa (0,7%) e la Malesia (4,7%). In leggera accelerazione invece la crescita del Brasile (1,3%), della Thailandia (4,2%) e della Russia (+0,1%).

I mercati azionari, lungo il 2018, hanno archiviato risultati negativi. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione negativa espressa in valuta locale del -6,24%.

In Europa si è registrata una performance generalmente negativa. Il mercato tedesco ha registrato una delle peggiori performance -18,26%, assieme a quella del mercato italiano -16,15%. Più contenute le correzioni dei mercati inglese -12,41%, svizzero -10,15% e del mercato francese -11,93%.

I mercati asiatici non sono stati immuni dalle pressioni ribassiste, con tutti i mercati che hanno chiuso il 2018 in territorio negativo: il Giappone (-17,8%), la Cina (-15,25%), la Sud Corea (-17,28%) e le Filippine (-12,8%) sono stati i peggiori mercati mentre più difensivi sono stati l'India (-3%), l'Indonesia (-2,5%) e l'Australia (-6,9%).

In discesa anche le quotazioni degli altri paesi emergenti, tra cui si segnala la Turchia (-20,86%), il Messico (-15,2%) e il Sud Africa (-11,37%); in controtendenza invece la Russia (+12,3%) e il Brasile (+15%).

Mercati obbligazionari

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia).

Dal punto di vista macroeconomico, i dati sulla crescita e sull'inflazione non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale.

Nel corso del 2018, il tasso di inflazione nell'area euro si è mosso tra l'1,1 e l'1,3%, mentre il tasso di crescita del PIL su base annua è cresciuto nella prima parte dell'anno, fino a raggiungere il 2,7% ad agosto 2018, per poi scendere all'1,8% di fine dicembre. Dopo quasi quattro anni dalla loro introduzione, le misure non convenzionali (note con il termine Quantitative Easing) adottate dalla banca centrale europea per stimolare la ripresa economica usciranno di scena a partire da gennaio 2019. Dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, il Consiglio direttivo della Bce intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza "per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario".

Nel 2018, l'Italia è stato il paese che ha vissuto le maggiori turbolenze sui mercati obbligazionari dell'area euro. A partire da maggio 2018, i titoli di stato italiani (anche a brevissimo termine) hanno subito una brusca impennata dei rendimenti. A tenere banco è stata la questione relativa all'accordo per evitare la procedura di infrazione per deficit eccessivo tra il nuovo esecutivo Lega-M5s, salito in carica dopo le elezioni di marzo 2018, e la Commissione Europea. L'intenzione del governo italiano di adottare nuove misure di politica fiscale espansiva, aumentando il deficit di bilancio, ha scatenato la reazione dei mercati. Prima a fine maggio e poi a metà ottobre, il rendimento del titolo a 2 anni italiano era schizzato oltre quota 2%, mentre lo spread con il Bund tedesco aveva superato la soglia dei 300 punti base. L'allargarsi degli spread sulla curva dei rendimenti italiana, ci ha portato ad aumentare l'esposizione dei titoli obbligazionari italiani su tutti i fondi obbligazionari e flessibili.

La tensione sui mercati si è poi placata a dicembre 2018, quando l'Italia e la Commissione Europea hanno finalmente raggiunto l'intesa per ridurre il deficit di bilancio dal 2,4% al 2,04%.

Per quanto riguarda il mercato americano, la FED ha continuato a perseguire una politica di normalizzazione dei tassi di interesse, portando il costo del denaro ad un livello compreso tra il 2,25% e il 2,50%. Negli Stati Uniti, le condizioni macroeconomiche sono diverse rispetto all'Europa. Il tasso di crescita del PIL si mantiene ben al di sopra del 2%, con il picco di 4,2% raggiunto nel secondo trimestre, mentre il tasso di inflazione medio nel corso dell'anno è stato del 2,4%. L'economia americana si trova vicina al raggiungimento dello stato di piena occupazione: il tasso di disoccupazione si mantiene al di sotto del 4%, toccando i minimi del 2000. L'orientamento di politica monetaria da parte della FED ha contribuito ad un aumento dei rendimenti sui titoli del Tesoro a breve scadenza. Il 2 anni è passato dall'1,9% di inizio anno al 2,9% di novembre, per poi chiudere l'anno a quota 2,5%. Lo stesso andamento ha riguardato il rendimento del decennale americano che ha raggiunto quota 3,2% a novembre per poi scendere al 2,7% a fine dicembre. La curva dei rendimenti americana ha comunque mostrato evidenti segnali di appiattimento: il differenziale di rendimento tra il 10 anni e il 2 anni è passato dai 50 punti base di inizio anno ai 20 punti base di fine anno.

La crescita dei tassi a breve americani ha generato una maggiore domanda di dollari a livello globale, con deflussi di capitale dai paesi emergenti che hanno portato ad un aumento dei rendimenti sui bond e ad un indebolimento delle valute. La crisi delle divise emergenti ha vissuto i momenti di maggior stress tra aprile e settembre e ha riguardato in particolare il rublo russo, la lira turca e il real brasiliano. Nella prima parte dell'anno, gli Stati Uniti avevano inflitto delle sanzioni ad alcuni oligarchi russi e alle loro aziende direttamente controllate, spingendo il cambio con il dollaro in orbita 70 rubli sui massimi dal 2016 e generando l'aumento dei rendimenti a scadenza sui bond governativi e corporate russi. In piena estate è stata la volta della crisi della lira turca, presa di mira a causa dei crescenti timori legati all'ingerenza di Erdogan nell'operato della Banca Centrale Turca. A fine agosto, il cambio con il dollaro si attestava a quota 6,95 lire turche, mentre i titoli di stato a 2 anni offrivano un rendimento a scadenza intorno al 25%. L'emergenza è poi rientrata a settembre, quando la Banca Centrale Turca ha aumentato i tassi di interesse, andando contro il diktat di Erdogan e inviando un segnale positivo ai mercati.

In ottica contrarian, il presentarsi di opportunità di rendimento molto attraenti ci ha consentito di aumentare l'esposizione sui bond emergenti in tutti i nostri fondi obbligazionari e flessibili.

Per quanto riguarda le performance annuali dei principali indici obbligazionari segnalano i seguenti valori:

- Sul mercato obbligazionario americano, i Treasury a breve termine (1-3 anni) hanno guadagnato l'1,73%, mentre quelli a lungo termine (almeno 10 anni) rimangono flat (-0,07%). I titoli societari investment grade hanno avuto un rendimento negativo del 2,5%, mentre i crediti High Yield del -2,1%. Nel 2018, il dollaro ha guadagnato il 4,63% nei confronti dell'euro.
- In Europa, l'indice dei titoli governativi italiani mostra una performance negativa del -1,15%, i titoli di stato francesi e tedeschi sono entrambi positivi e rispettivamente del (+1,29%) e del (2,19%). Nel comparto societario la performance degli high yield è negativa (-3,7%), mentre quella dei titoli investment grade rimane flat (+0,33%). Sul mercato monetario il tasso euribor a 3 mesi è passato da -0,329% a -0,309%
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano un rendimento negativo del -7,31%, i corporate inv. grade del -0,99% mentre gli high yield perdono il -2,33%. Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la lira turca mostra una performance negativa (-32,44%) nei confronti dell'euro, il real brasiliano del (-13%), il rand sudafricano del (-9,9%), la rupia indonesiana del (-1,89%). Il peso messicano guadagna il 4,46% nei confronti dell'euro.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Il tema dominante è stata la forza della valuta statunitense sulle maggiori divise lungo il 2018.

L'euro si è svalutato del 4.8% nei confronti del dollaro americano, si è rivalutato del 1.12% contro la sterlina inglese, si è svalutato del 3.92% contro il franco svizzero e del 7.7% contro lo yen giapponese. Una dinamica di rafforzamento è avvenuta nei confronti delle divise dei mercati emergenti con una rivalutazione del 10.5% sul real brasiliano e del 9.7% sul rand sudafricano.

I metalli preziosi, con la sola eccezione del palladio che ha chiuso con una performance positiva del 19%, hanno perso terreno lungo l'anno con il platino che si è deprezzato del 14% e l'argento del 9%. Per ciò che concerne le materie prime abbiamo assistito a un crollo delle quotazioni, il prezzo del rame ha perso il 21.7% così come il petrolio il 24.85%.

Composizione e modalità di redazione della Relazione di Gestione

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 28 dicembre 2018 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2016 ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale e dalla presente Nota Integrativa. La Relazione di gestione dei fondi è accompagnata dalla relazione degli Amministratori. La contabilità del Fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro e in forma comparativa. La Nota Integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alle disposizioni di Banca d'Italia. Si segnala che le voci relative al costo del calcolo del valore della quota e alle commissioni di collocamento, rientranti negli oneri di gestione, sono state introdotte in seguito all'emanazione il 23 dicembre 2016 da parte di Banca d'Italia del provvedimento recante modifiche al Regolamento sulla Gestione collettiva del risparmio pubblicato dalla stessa in data 19 gennaio 2015. Sono stati conseguentemente adeguati, a partire dalla prima data successiva al 30 giugno 2018, i prospetti contabili degli OICR per dare evidenza di tali costi. Si precisa inoltre che il saldo della voce riguardante il costo del calcolo del valore della quota relativa all'esercizio precedente, laddove presente, risulta pari a zero in quanto tale componente era precedentemente compresa nella voce relativa alle Commissioni Depositario; per il saldo della voce riguardante le commissioni di collocamento relative all'esercizio precedente, invece, laddove presente, è stato effettuato il restatement del comparativo, essendo tale componente precedente compresa nella voce relativa agli Altri Oneri di Gestione."

Rapporti intrattenuti con altre società

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

Attività di collocamento delle quote

L'attività di collocamento delle quote è avvenuta, oltre che presso la sede sociale della SGR, attraverso i soggetti incaricati sulla base di un'apposita convenzione. Le quote di Classe A2 e P2 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequatezza degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato ETFplus, segmento OICR aperti.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

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

- Deviazione Standard: è una misura sintetica del rischio di un investimento in quanto ne rappresenta la volatilità;
- Tracking Error Volatility (TEV): è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark. La TEV non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark; una TEV elevata non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo;

- Indice di Sharpe: è pari al rapporto tra l'extra-rendimento ottenuto dal portafoglio e la deviazione standard del portafoglio stesso. Indica se è stato generato extra-rendimento in relazione al rischio assunto in termini di volatilità.
- Information Ratio: l'indicatore consente di valutare la capacità del gestore di sovra-performare il benchmark, in relazione al rischio assunto. E' calcolato rapportando il differenziale di rendimento tra fondo e indice di riferimento, alla TEV, che indica la volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto ad un indice di riferimento.

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

Eventi di particolare importanza per i fondi

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- Con decorrenza dal 15 maggio 2018 che i Fondi "AcomeA Patrimonio Esente" e "AcomeA Italia" utilizzino gli strumenti finanziari derivati, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative e di vigilanza, unicamente con finalità di copertura dei rischi insiti negli Investimenti Qualificati (come definiti ai successivi paragrafi 21.9 e 21.15).
- Con decorrenza dal 31 ottobre 2018, che il regolamento unico di gestione indichi, conformemente a quanto previsto dall'art. 28, comma 2 del Regolamento (UE) 2016/1011 dell'8 giugno 2016 (c.d. "Regolamento Benchmark"), che la SGR ha adottato un piano che descrive le azioni che verranno intraprese in caso di sostanziali variazioni o cessazione degli indici di riferimento utilizzati ai fini del calcolo della commissione di performance di ciascun Fondo. Tale piano individua le unità organizzative coinvolte e prevede che il processo di selezione degli indici alternativi assicuri la coerenza degli stessi con la politica di investimento e le caratteristiche complessive di ciascun Fondo, al fine di procedere senza soluzione di continuità all'applicazione delle relative commissioni di performance.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutarî e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione annuale;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione annuale tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;

- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni in futures, registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione annuale erano già decorsi i termini di esercizio sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione annuale nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione annuale non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di pronti contro termine, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

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

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

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

I criteri adottati per individuare gli strumenti finanziari che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – sono ricondotti a "titoli non quotati" in quanto, presentando volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, non esprimono prezzi significativi, si basano su un monitoraggio

costante su base quindicinale da parte della banca depositaria dei volumi e della frequenza degli scambi, che, se risultano poco rilevanti o ridotti, determinano il cambio di classificazione.

Milano, 21 febbraio 2019

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha avuto una performance pari al +0,06% per la classe A1 e +0,07% per A2 , e del +0,08% per la classe Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0,44%).

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia).

Dal punto di vista macroeconomico, i dati sulla crescita e sull'inflazione non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale.

Nel corso del 2018, il tasso di inflazione nell'area euro si è mosso tra l'1,1 e l'1,3%, mentre il tasso di crescita del PIL su base annua è cresciuto nella prima parte dell'anno, fino a raggiungere il 2,7% ad agosto 2018, per poi scendere all'1,8% di fine dicembre. Dopo quasi quattro anni dalla loro introduzione, le misure non convenzionali (note con il termine Quantitative Easing) adottate dalla banca centrale europea per stimolare la ripresa economica usciranno di scena a partire da gennaio 2019. Dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, il Consiglio direttivo della Bce intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza "per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario".

Nel 2018, l'Italia è stato il paese che ha vissuto le maggiori turbolenze sui mercati obbligazionari dell'area euro. A partire da maggio 2018, i titoli di stato italiani (anche a brevissimo termine) hanno subito una brusca impennata dei rendimenti. A tenere banco è stata la questione relativa all'accordo per evitare la procedura di infrazione per deficit eccessivo tra il nuovo esecutivo Lega-M5s, salito in carica dopo le elezioni di marzo 2018, e la Commissione Europea. L'intenzione del governo italiano di adottare nuove misure di politica fiscale espansiva, aumentando il deficit di bilancio, ha scatenato la reazione dei mercati. Prima a fine maggio e poi a metà ottobre, il rendimento del 2 anni italiano era schizzato oltre quota 2%, portando lo spread con il biennale tedesco ampiamente sopra i 200 punti base.

L'allargarsi degli spread anche sulla parte a brevissima scadenza della curva italiana, ci ha portato ad investire la liquidità prevalentemente in BOT.

Alla fine del 2018, il patrimonio del fondo AcomeA Liquidità è investito per circa il 74% in titoli di stato italiani (BOT e BTP con scadenza 2019), per circa il 14% in depositi bancari, mentre il rimanente è costituito da disponibilità liquide.

PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Almeno nella prima parte dell'anno, i rendimenti dei titoli di stato dell'area euro a breve termine continueranno a viaggiare in territorio negativo (eccetto Italia e Grecia). L'uscita di scena del QE, le elezioni europee di maggio 2019 e il cambio alla guida della Banca Centrale Europea a settembre 2019 sono eventi che potranno portare nuovi episodi di aumento dei rendimenti, soprattutto nei paesi periferici.

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.218.424	73,91	23.176.965	29,32
A1. Titoli di debito	62.218.424	73,91	23.176.965	29,32
A1.1 titoli di Stato	62.218.424	73,91	10.037	0,01
A1.2 altri			23.166.928	29,31
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	12.000.000	14,25	16.000.000	20,24
D1. A vista				
D2. Altri	12.000.000	14,25	16.000.000	20,24
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	10.008.209	11,89	39.808.533	50,36
F1. Liquidità disponibile	9.948.224	11,82	39.721.739	50,25
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	59.985	0,07	4.273.287	5,41
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-4.186.493	-5,30
G. ALTRE ATTIVITA'	-41.508	-0,05	63.488	0,08
G1. Ratei attivi	-41.508	-0,05	63.488	0,08
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	84.185.125	100,00	79.048.986	100,00

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	35.702	8.000
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	35.702	8.000
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	25.629	24.477
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.289	12.888
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.340	11.589
TOTALE PASSIVITA'	61.331	32.477
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	84.123.794	79.016.509
A1 Numero delle quote in circolazione	6.655.144,649	6.154.711,863
A2 Numero delle quote in circolazione	2.747.069,147	2.690.413,583
Q2 Numero delle quote in circolazione	9.593,000	500.000
A1 Valore complessivo netto della classe	59.483.161	54.977.890
A2 Valore complessivo netto della classe	24.554.753	24.034.147
Q2 Valore complessivo netto della classe	85.880	4.472
A1 Valore unitario delle quote	8,938	8,933
A2 Valore unitario delle quote	8,939	8,933
Q2 Valore unitario delle quote	8,952	8,945

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	2.848.304,748
Quote rimborsate	2.347.871,962

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.386.316,544
Quote rimborsate	1.329.660,980

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	10.268,000
Quote rimborsate	1.175,000

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	301.853	415.788
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-424.115	-1.225.378
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	131.480	-109.383
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	9.218	-918.973
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	60.197	5.742
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	88.111	942.004
E1.2 Risultati non realizzati		86.319
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-476	-78
E2.2 Risultati non realizzati		476
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	24.188	-39.726
E3.2 Risultati non realizzati	4	-1.022
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	181.242	74.742
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-9
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.138	-18.293
Risultato netto della gestione di portafoglio	178.104	56.440
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-88.642	-102.917
di cui classe A1	-60.226	-74.196
di cui classe A2	-28.400	-27.549
di cui classe Q2	-16	-1.172
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.421	-8.242
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-23.098	-27.608
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.884	-9.132
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.086	13
I2. ALTRI RICAVI	6	40
I3. ALTRI ONERI	-3.399	-5.101
Risultato della gestione prima delle imposte	42.328	-98.931
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		-4
di cui classe A1		-3
di cui classe A2		-1
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	42.328	-98.935
di cui classe A1	27.462	-54.754
di cui classe A2	14.838	-44.760
di cui classe Q2	28	579

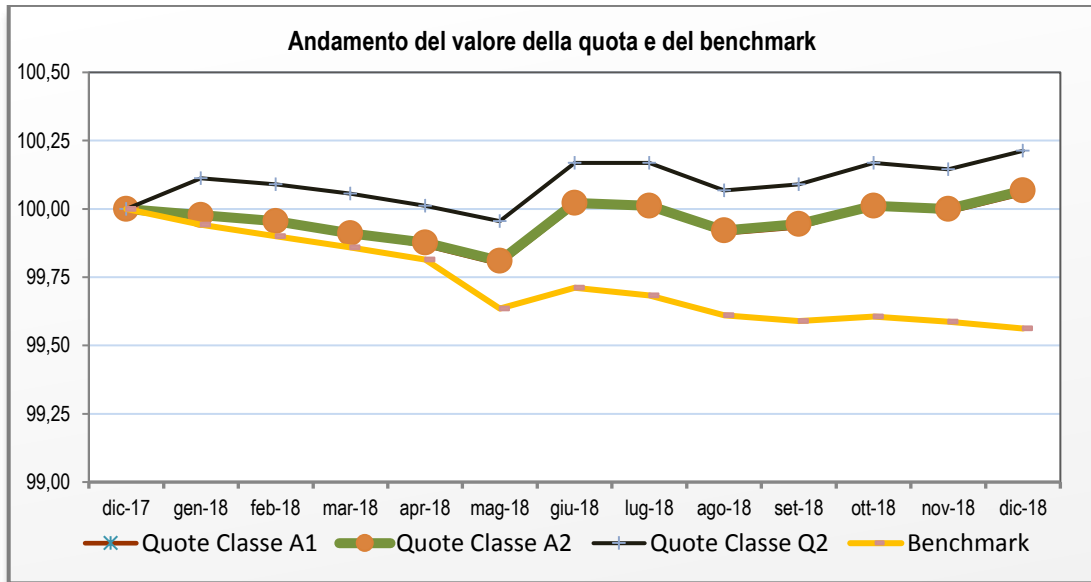
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

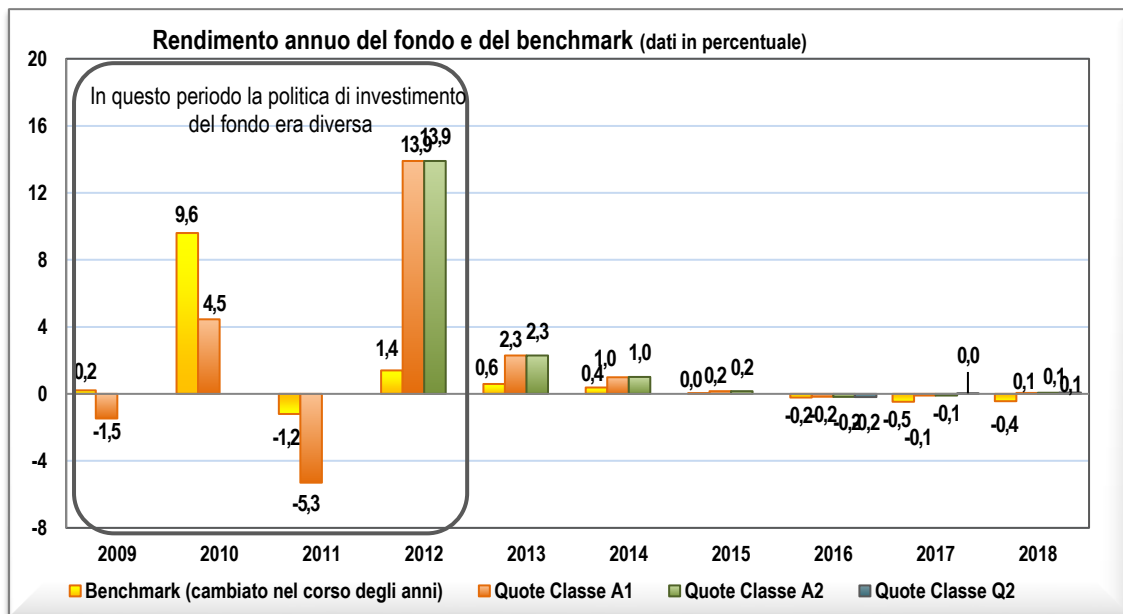
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,933	8,933	8,945	145,697
Valore alla fine dell'esercizio	8,938	8,939	8,952	145,059
Valore minimo	8,887	8,887	8,9	145,04
Valore massimo	8,941	8,942	8,955	145,70
Performance nell'esercizio	0,06%	0,07%	0,08%	-0,44%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	0,38%	0,14%	0,19%
Quota Classe A2	0,38%	0,15%	0,19%
Quota Classe Q2	0,39%	0,19%	0,19%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	0,51%	0,51%	0,51%	0,21%
Sharpe ratio	0,746	0,772	0,785	-0,572

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	62.218.424			100,00
TOTALE	62.218.424			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	62.218.424			100,00
TOTALE	62.218.424			100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPS 0.05 10/19	20.000.000,0000000	99,859000	1	19.971.800	23,72
BOTS ZC 04/19	17.000.000,0000000	100,035000	1	17.054.968	20,26
BOTS ZC 01/19	15.000.000,0000000	100,021000	1	15.064.668	17,90
BTP 1.05 12/19	10.000.000,0000000	100,670000	1	10.067.000	11,96
BOTS ZC 03/19	50.000,0000000	100,027000	1	49.988	0,06
BOTS ZC 01/19	10.000,0000000	100,026000	1	10.000	0,01
Totale strumenti finanziari				62.218.424	73,91

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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	62.218.424			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	62.218.424 73,91			

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	62.218.424			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	62.218.424 73,91			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	155.854.638 21.092.010	93.533.319 44.079.235
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	176.946.648	137.612.554

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	62.218.424		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

CONSISTENZA A FINE ESERCIZIO

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Depositi				12.000.000	12.000.000
Totale Depositi				12.000.000	12.000.000

Flussi registrati nell'esercizio

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Versamenti			15.000.000		15.000.000
Prelevamenti			31.000.000		31.000.000
Totale Versamenti			15.000.000		15.000.000
Totale Prelevamenti			31.000.000		31.000.000

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	9.948.224
- Liquidità disponibile in euro	9.948.175
- Liquidità disponibile in divisa estera	49
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	59.985
- Vendite di strumenti finanziari	59.985
Totale posizione netta di liquidità	10.008.209

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	-41.508
- Su titoli di debito	-100.686
- Su depositi bancari	59.178
Totale altre attività	-41.508 (*)

(*) Il saldo negativo della voce « Altre attività » è dovuto alla contabilizzazione di un rateo negativo legato ad uno Zero Coupon Bond il cui rimborso è fissato sotto la pari.

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		35.702
- rimborsi	02/01/19	35.702
Totale debiti verso i partecipanti		35.702

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.289
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	990
- Provvigioni di gestione	7.143
- Ratei passivi su conti correnti	146
- Commissione calcolo NAV	2.139
- Commissioni di tenuta conti liquidità	871
Altre	14.340
- Società di revisione	7.479
- Altre	32
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	25.629

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 87.858,937 pari al 1,320% del totale per la Classe A1
- n. 2.267.552,136 pari al 82,543% del totale per la Classe A2
- n. 9593,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 72.628,385 pari allo 1,091% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		54.977.890	69.272.527	76.562.610
incrementi	a) sottoscrizioni:	25.442.570	19.851.084	37.000.907
	- sottoscrizioni singole	25.442.570	19.851.084	37.000.907
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	27.462		
decrementi	a) rimborsi:	20.964.761	34.090.967	44.163.731
	- riscatti	20.964.761	34.090.967	44.163.731
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		54.754	127.259
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		59.483.161	54.977.890	69.272.527

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		24.034.147	13.587.019	16.671.774
incrementi	a) sottoscrizioni:	12.379.140	28.725.318	23.162.158
	- sottoscrizioni singole	12.379.140	28.725.318	23.162.158
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	14.838		
decrementi	a) rimborsi:	11.873.372	18.233.430	26.224.743
	- riscatti	11.873.372	18.233.430	26.224.743
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		44.760	22.170
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		24.554.753	24.034.147	13.587.019

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		4.472	2.333.469	507.012
incrementi	a) sottoscrizioni:	91.892		3.795.067
	- sottoscrizioni singole	91.892		3.795.067
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	28	579	
decrementi	a) rimborsi:	10.512	2.329.576	1.966.303
	- riscatti	10.512	2.329.576	1.966.303
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			2.307
Patrimonio netto a fine periodo		85.880	4.472	2.333.469

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	62.218.424	12.000.000	9.966.652	84.185.076		61.331	61.331
Dollaro statunitense			49	49			
TOTALE	62.218.424	12.000.000	9.966.701	84.185.125		61.331	61.331

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	-424.115	-130.613	131.480	
1. Titoli di debito	-424.115	-130.613	131.480	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	60.197
Totale	60.197

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	88.111	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-476	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	24.188	4

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio non risultano finanziamenti.

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.138
Totale altri oneri finanziari	-3.138

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	60	0,12						
1) Provvigioni di gestione	A2	28	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2		0,12						
- provvigioni di base	A1	60	0,12						
- provvigioni di base	A2	28	0,12						
- provvigioni di base	Q2		0,12						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	5	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	16	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	7	0,03						
4) Compenso del depositario	Q2		0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	3	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,01						
- contributo di vigilanza	A1	3	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2		0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	92	0,18						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	42	0,18						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2		0,18						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								

11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	92	0,18						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	42	0,18						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2		0,18						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 31 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.086
- C/C in divisa Euro	2.017
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	69
Altri ricavi	6
- Ricavi vari	6
Altri oneri	-3.399
- Commissione su contratti regolati a margine	-8
- Spese bancarie	-816
- Sopravvenienze passive	-696
- Spese varie	-1.879
Totale altri ricavi ed oneri	-1.307

Parte D – Altre informazioni

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	8		8

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 329,07.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA LIQUIDITÀ

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA LIQUIDITÀ

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA LIQUIDITÀ (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA LIQUIDITÀ al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA LIQUIDITÀ al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA LIQUIDITÀ al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha avuto una performance pari al +0,97% per la classe A1, al +1,28% per la classe A2, e del +1,26% per la classe Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0,08%).

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia). Dal punto di vista macroeconomico, i dati sulla crescita e sull'inflazione non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Dopo quasi quattro anni dalla loro introduzione, le misure non convenzionali (note con il termine Quantitative Easing) adottate dalla banca centrale europea per stimolare la ripresa economica usciranno di scena a partire da gennaio 2019. Dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, il Consiglio direttivo della Bce intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza "per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario". Nel corso del 2018, l'Italia è stato il paese che ha vissuto le maggiori turbolenze sui mercati obbligazionari europei. Prima a fine maggio e poi a metà ottobre, i titoli di stato italiani (anche a brevissima scadenza) hanno subito una brusca impennata dei rendimenti. In ottica contrarian, l'apertura di finestre di opportunità sul mercato obbligazionario italiano ci ha permesso di incrementare l'esposizione del fondo in BOT, BTp e CCT.

Il fondo ha beneficiato della modifica del Regolamento di Gestione introdotto nel 2017 che consente di investire in valute diverse dall'Euro (in misura non superiore al 30% fino all'8 aprile 2018, successivamente senza limite) a condizione che sia coperto il rischio di cambio. In questo modo, il fondo allarga il proprio raggio d'azione potendo cogliere le opportunità che si presentano sui mercati emergenti.

La crescita dei tassi a breve americani ha determinato una maggiore domanda di dollari a livello globale, con conseguente balzo dei rendimenti nei bond emergenti e indebolimento valutario. In ottica contrarian, abbiamo quindi deciso di investire sugli emergenti per sfruttare l'elevata componente cedolare e le valute deprezzate.

Nella prima parte dell'anno abbiamo sfruttato la debolezza del rublo per prendere posizione sui bond russi governativi e di società a controllo statale. L'aggravarsi della crisi lira turca ci ha portato ad investire una quota rilevante del portafoglio sui titoli governativi emessi in euro e sulle emissioni in dollari delle banche turche, che mostravano rendimenti particolarmente elevati. Nell'ultima parte dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione nei CCT italiani sfruttando un temporaneo disallineamento dei prezzi rispetto ai BTp di simile scadenza. Alla fine del 2018, il fondo è investito per circa il 29% in titoli italiani, per il 17% in titoli turchi, per l'11% in titoli della Bei in peso messicano e per circa il 10% in titoli di stato russi. Il rimanente è ripartito tra altri Paesi Emergenti e liquidità che si attesta all'11%. La Duration del portafoglio è pari a 1,94.

PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Almeno nella prima parte dell'anno, i rendimenti dei titoli di stato dell'area euro a breve termine continueranno a viaggiare in territorio negativo (eccetto Italia e Grecia). L'uscita di scena del QE, le elezioni europee di maggio 2019 e il cambio alla guida della Banca Centrale Europea a settembre 2019 sono eventi che potranno portare nuovi episodi di aumento dei rendimenti, soprattutto nei paesi periferici.

Per quanto riguarda i mercati emergenti, molto dipenderà dalle manovre di rialzo dei tassi da parte della Fed e dai movimenti della curva dollaro americana. L'orientamento generale delle banche centrali dei Paesi Emergenti è oggi più restrittivo rispetto a prima, con l'eccezione dei paesi dell'America Latina.

ACOMEA BREVE TERMINE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	633.690.123	90,93	371.269.557	81,36
A1. Titoli di debito	633.690.123	90,93	371.269.557	81,36
A1.1 titoli di Stato	268.331.807	38,50	240.877.335	52,78
A1.2 altri	365.358.316	52,43	130.392.222	28,58
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.000	0,00	1.189.327	0,26
B1. Titoli di debito	10.000	0,00	1.189.327	0,26
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			175.329	0,04
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			175.329	0,04
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	50.000.000	7,17	75.000.000	16,44
D1. A vista				
D2. Altri	50.000.000	7,17	75.000.000	16,44
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-2.995.653	-0,43	3.051.086	0,67
F1. Liquidità disponibile	180.389	0,03	390.177	0,09
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	347.103.029	49,80	167.733.775	36,76
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-350.279.071	-50,26	-165.072.866	-36,18
G. ALTRE ATTIVITA'	16.247.983	2,33	5.631.909	1,23
G1. Ratei attivi	12.547.983	1,80	5.631.909	1,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.700.000	0,53		
TOTALE ATTIVITA'	696.952.453	100,00	456.317.208	100,00

ACOMEA BREVE TERMINE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	5.966.030	853.210
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		60.116
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		60.116
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	503.439	92.292
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	503.439	92.292
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.351.991	254.483
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	354.493	239.713
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	997.498	14.770
TOTALE PASSIVITA'	7.821.460	1.260.101
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	689.130.993	455.057.107
A1 Numero delle quote in circolazione	40.584.163,884	26.717.466,871
A2 Numero delle quote in circolazione	3.478.229,313	2.503.490,615
Q2 Numero delle quote in circolazione	456.470,000	465.023,000
A1 Valore complessivo netto della classe	626.934.568	408.749.138
A2 Valore complessivo netto della classe	55.069.246	39.137.791
Q2 Valore complessivo netto della classe	7.127.179	7.170.178
A1 Valore unitario delle quote	15,448	15,299
A2 Valore unitario delle quote	15,833	15,633
Q2 Valore unitario delle quote	15,614	15,419

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	22.107.563,042
Quote rimborsate	8.240.866,029
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	2.324.701,205
Quote rimborsate	1.349.962,507
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	86.546,000
Quote rimborsate	95.099,000

ACOMEA BREVE TERMINE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.716.454	4.819.594
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	8.480.366	4.049.030
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.569.856	-1.795.043
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	76.303	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	28.842.979	7.073.581
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-2.142	10.196
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-215	
B2.2 Titoli di capitale		450.508
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		95.366
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-2.357	556.070
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	399.782	108.658
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		39.911
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA BREVE TERMINE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	353.731	22.692
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-20.120.096	-1.406.231
E1.2 Risultati non realizzati	-3.176.042	2.651.402
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	67.630	-2.603
E2.2 Risultati non realizzati		17.753
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	2.953.892	48.816
E3.2 Risultati non realizzati	-199	-14.249
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	9.319.320	9.095.800
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.834	-3.775
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-31.039	-15.302
Risultato netto della gestione di portafoglio	9.274.447	9.076.723
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.307.925	-2.253.846
di cui classe A1	-3.131.442	-2.144.035
di cui classe A2	-156.967	-85.495
di cui classe Q2	-19.516	-24.316
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-98.725	-57.022
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-273.004	-189.970
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.856	-12.396
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.297	73
I2. ALTRI RICAVI	4.006	54
I3. ALTRI ONERI	-26.921	-20.574
Risultato della gestione prima delle imposte	5.563.895	6.540.618
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		-16
di cui classe A1		-15
di cui classe A2		-1
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	5.563.895	6.540.602
di cui classe A1	4.898.002	5.850.935
di cui classe A2	577.090	533.403
di cui classe Q2	88.803	156.264

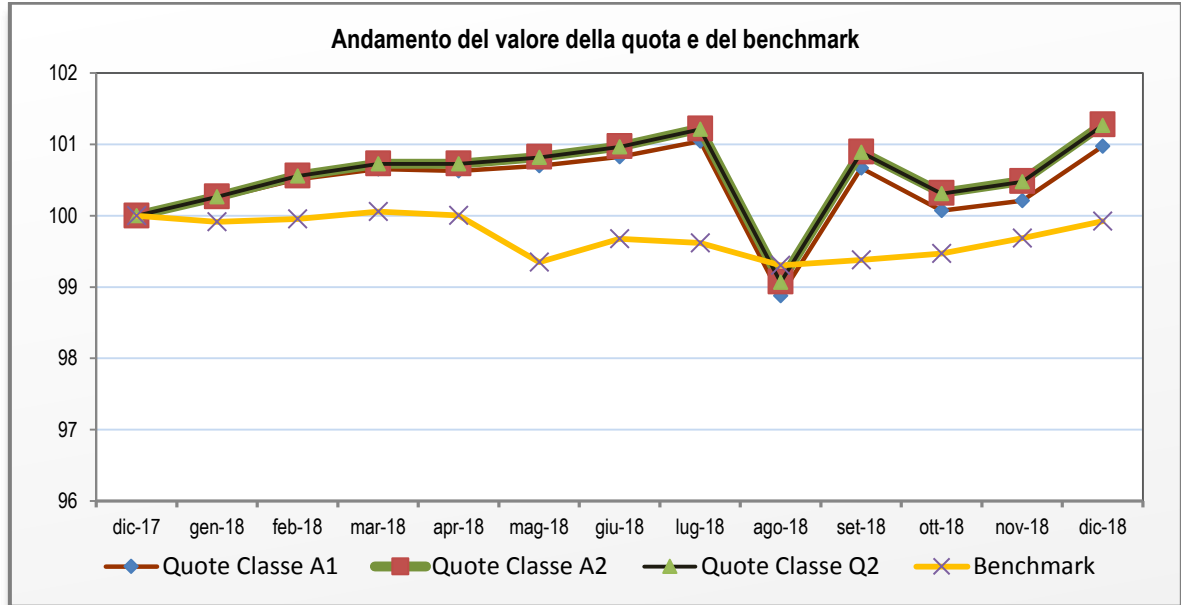
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

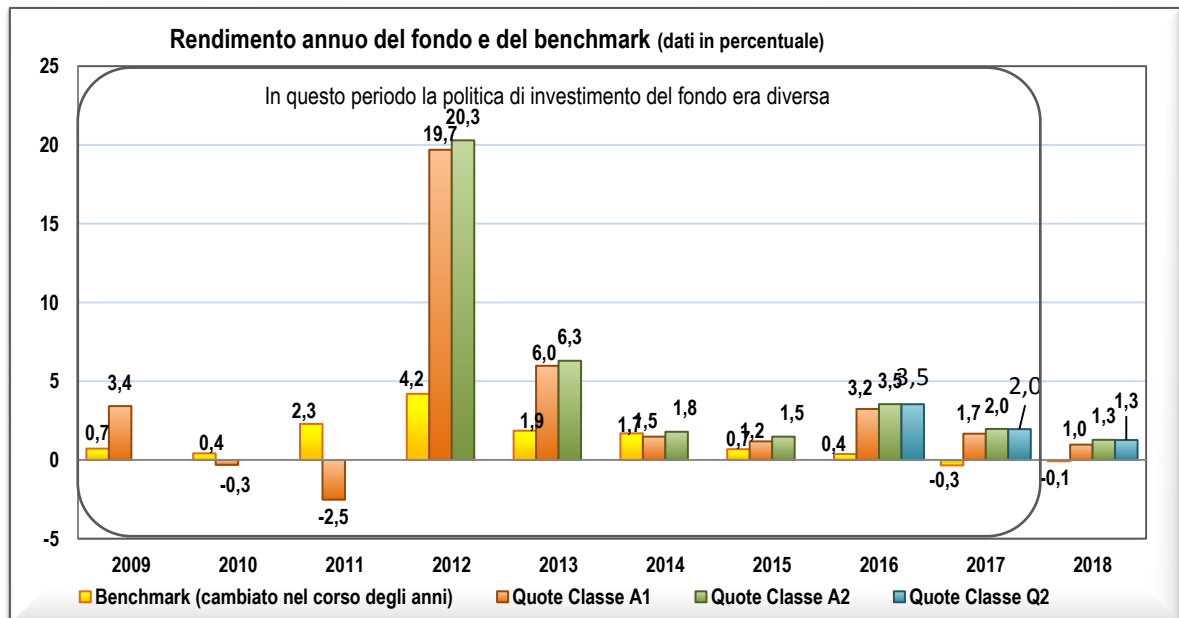
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	15,299	15,633	15,419	450,723
Valore alla fine dell'esercizio	15,448	15,833	15,614	450,369
Valore minimo	15,116	15,476	15,263	446,04
Valore massimo	15,463	15,84	15,621	451,10
Performance nell'esercizio	0,97%	1,28%	1,26%	-0,08%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	1,74%	1,03%	2,29%
Quota Classe A2	1,74%	1,03%	2,28%
Quota Classe Q2	1,74%	1,03%	2,28%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	1,94%	1,94%	1,94%	1,02%
Sharpe ratio	0,682	0,840	0,834	0,243

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	195.172.592			30,80
TURCHIA	115.282.659			18,19
IRLANDA	69.342.839			10,94
LUSSEMBURGO	68.040.980			10,74
REPUBBLICA SUDAFRICANA	46.330.088			7,31
MESSICO	34.063.285			5,38
ARABIA SAUDITA	25.303.152			3,99
BRASILE	20.217.856			3,19
BAHREIN	11.046.537			1,74
EGITTO	10.913.875			1,72
ARGENTINA	6.742.640			1,06
UCRAINA	5.870.792			0,93
RUSSIA	5.784.427			0,91
PAKISTAN	5.229.225			0,83
OMAN	4.166.468			0,66
PAESI BASSI	2.685.723			0,42
TADJIKISTAN	2.310.428			0,37
AUSTRIA	1.766.775			0,28
SRI LANKA	1.738.265			0,27
TUNISIA	1.691.517			0,27
TOTALE	633.700.123			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	297.501.450			46,94
BANCARIO	250.895.852			39,59
ELETTRONICO	32.156.839			5,07
MINERALE E METALLURGICO	31.219.937			4,93
DIVERSI	11.773.757			1,86
ASSICURATIVO	4.033.050			0,64
CHIMICO	2.192.187			0,35
ALIMENTARE E AGRICOLO	1.766.775			0,28
CEMENTIFERO	1.666.740			0,26
FINANZIARIO	493.536			0,08
TOTALE	633.700.123			100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCTS FR 09/25	116.750.000,0000000	89,920000	1	104.981.600	15,05
VEBBNK 6.902 07/20	47.300.000,0000000	102,238000	1,143450	42.291.797	6,06
GPBRU 4 07/19	26.706.000,0000000	101,292000	1	27.051.042	3,87
TURKEY 5.125 05/20	25.700.000,0000000	102,961000	1	26.460.977	3,79
KSA 2.375 10/21	30.000.000,0000000	96,443000	1,143450	25.303.152	3,63
EIB 7.75 01/25	594.000.000,0000000	94,144000	22,440501	24.919.915	3,58
CCTS FR 04/25	25.000.000,0000000	93,300000	1	23.325.000	3,35
EIB 7.625 01/22	500.000.000,0000000	96,806000	22,440501	21.569.483	3,10
PEMEX 2.5 08/21	21.000.000,0000000	98,501000	1	20.685.210	2,97
EIB 4 02/20	489.000.000,0000000	94,694000	22,440501	20.634.730	2,96
ESKOM ZC 12/18	303.300.000,0000000	100,000000	16,433555	18.456.140	2,65
TCZIRA 4.25 07/19	20.000.000,0000000	98,808000	1,143450	17.282.428	2,48
TCZIRA 4.75 04/21	19.400.000,0000000	94,356000	1,143450	16.008.621	2,30
BPIM 2.75 07/20	12.500.000,0000000	101,052000	1	12.631.500	1,81
SOAF 5.5 03/20	14.000.000,0000000	101,393000	1,143450	12.414.198	1,78
SAGB 6.5 02/41	270.000.000,0000000	69,782000	16,433555	11.465.042	1,65
BTPIL 09/41 2.55	9.000.000,0000000	119,925938	1	10.793.334	1,55
BNDES 3.625 01/19	10.500.000,0000000	100,113000	1	10.511.865	1,51
MONTE 3.625 04/19	10.000.000,0000000	100,382000	1	10.038.200	1,44
BHRAIN 5.5 03/20	10.560.000,0000000	100,512000	1,143450	9.282.490	1,33
ISCTR 5 04/20	10.700.000,0000000	97,145000	1,143450	9.090.482	1,30
TURKEY 7 06/20	10.000.000,0000000	102,051000	1,143450	8.924.829	1,28
MBONO 7.75 05/31	2.100.000,0000000	92,196000	22,440501	8.627.775	1,24
TURKGB 10.7 02/21	59.000.000,0000000	86,149000	6,025526	8.435.431	1,21
ICCREA 1.875 11/19	8.000.000,0000000	100,129000	1	8.010.320	1,15
ICCREA 1.5 02/20	8.000.000,0000000	99,715000	1	7.977.200	1,15
EGYPT 5.625 04/30	8.000.000,0000000	86,726000	1	6.938.080	1,00
TURKEY 4.35 11/21	6.600.000,0000000	102,250000	1	6.748.500	0,97
ARGENT 3.875 01/22	8.000.000,0000000	84,283000	1	6.742.640	0,97
ANSALD 2.875 04/20	6.000.000,0000000	98,189000	1	5.891.340	0,85
EVRAZ 6.5 04/20	6.500.000,0000000	101,757000	1,143450	5.784.427	0,83
VAKBN 5.5 10/21	7.000.000,0000000	91,571000	1,143450	5.605.814	0,80
ELEBRA 5.75 10/21	6.000.000,0000000	100,627000	1,143450	5.280.176	0,76
PKSTAN 7.25 04/19	6.000.000,0000000	99,656000	1,143450	5.229.225	0,75
PEMEX 4.875 02/28	5.000.000,0000000	95,006000	1	4.750.300	0,68
VAKBN 3.5 06/19	4.500.000,0000000	99,743000	1	4.488.435	0,64
ELEBRA 6.875 07/19	5.000.000,0000000	101,214000	1,143450	4.425.815	0,64
UKRAIN 7.75 15/20	5.000.000,0000000	96,642000	1,143450	4.225.894	0,61
OMANIB 3.625 06/21	5.000.000,0000000	95,283000	1,143450	4.166.468	0,60
EXCRTU 5.875 04/19	4.640.000,0000000	99,754000	1,143450	4.047.911	0,58
USIMIT 3.875 03/28	5.000.000,0000000	80,661000	1	4.033.050	0,58
ESKOM 7.125 02/25	5.000.000,0000000	91,355000	1,143450	3.994.708	0,57
EGYPT 5.75 04/20	4.500.000,0000000	101,025000	1,143450	3.975.795	0,57
ISCTR 5 06/21	4.000.000,0000000	91,559000	1,143450	3.202.902	0,46
GARAN 3.375 07/19	3.000.000,0000000	99,765000	1	2.992.950	0,43
TAJIKI 7.125 09/27	3.000.000,0000000	88,062000	1,143450	2.310.428	0,33
TURKEY 4.125 04/23	2.000.000,0000000	99,669000	1	1.993.380	0,29
BANDES FR 08/19	2.000.000,0000000	99,600000	1	1.992.000	0,29
BANDES FR 12/19	2.000.000,0000000	99,390000	1	1.987.800	0,29
JBSSBZ 7.25 04/24	2.000.000,0000000	101,011000	1,143450	1.766.775	0,25
Totale				619.747.574	88,93
Altri strumenti finanziari				13.952.549	2,00
Totale strumenti finanziari				633.700.123	90,93

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	139.109.934	68.030.980	61.190.893	
- di altri enti pubblici				
- di banche	42.637.020	69.342.839	58.671.631	12.203.382
- di altri	13.425.636	4.452.498	29.483.421	135.141.889
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	195.172.590	141.826.317	149.345.945	147.345.271
- in percentuale del totale delle attività	28,01	20,35	21,43	21,14

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	143.089.734	457.768.107	17.862.200	14.970.082
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	143.089.734	457.768.107	17.862.200	14.970.082
- in percentuale del totale delle attività	20,53	65,69	2,56	2,15

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	576.663.241	557.974.289
- altri	370.798.541	138.010.261
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	947.461.782	695.984.550

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		10.000		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		10.000		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR		286.000
Totale		286.000

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 09/41 2.55	EUR	9.000.000	10.793.334	INDEX LINKED	1,70

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	196.052.892	91.676.449	28.508.144
Dollaro statunitense	33.217.181	161.531.760	7.698.329
Peso messicano		43.111.065	33.547.690
Rand sudafricano	18.456.140		11.465.042
Nuova lira turca		8.435.431	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	980.000		

II.5 DEPOSITI BANCARI

CONSISTENZE A FINE ESERCIZIO

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Depositi			50.000.000		50.000.000
Totale Depositi			50.000.000		50.000.000

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Versamenti			215.000.000		215.000.000
Prelevamenti			290.000.000		290.000.000
Totale Versamenti			215.000.000		215.000.000
Totale Prelevamenti			290.000.000		290.000.000

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	180.389
- Liquidità disponibile in divisa estera	180.389
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	347.103.029
- Vend/Acq di divisa estera a termine	347.103.029
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-350.279.071
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-350.279.071
Totale posizione netta di liquidità	-2.995.653

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	12.547.983
- Su liquidità disponibile	52
- Su titoli di debito	12.342.452
- Su depositi bancari	205.479
Altre	3.700.000
- Contratti CSA	3.700.000
Totale altre attività	16.247.983

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	5.966.029
-Finanziamenti Non EUR	1

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		503.439
- rimborsi	02/01/19	503.439
Totale debiti verso i partecipanti		503.439

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	354.493
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	13.016
- Provvigioni di gestione	297.908
- Ratei passivi su conti correnti	3.915
- Commissione calcolo NAV	28.204
- Commissioni di tenuta conti liquidità	11.450
Altre	997.498
- Società di revisione	9.801
- Contratti CSA	980.000
- Altre	868
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	1.351.991

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.164.203,326 pari allo 5,332% del totale per la Classe A1
- n. 2.858.583,949 pari allo 82,185% del totale per la Classe A2
- n. 456.470,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 222.361,246 pari allo 0,547% del totale per la Classe A1
- n. 170.861,096 pari allo 4,912% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		408.749.139	313.272.515	213.863.611
incrementi	a) sottoscrizioni:	339.718.386	175.546.844	161.757.415
	- sottoscrizioni singole	339.718.386	175.546.844	161.757.415
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.898.002	5.850.935	8.863.482
decrementi	a) rimborsi:	126.430.959	85.921.155	71.211.993
	- riscatti	126.430.959	85.921.155	71.211.993
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		626.934.568	408.749.139	313.272.515

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		39.137.791	25.921.325	8.717.971
incrementi	a) sottoscrizioni:	36.571.439	23.117.081	28.183.894
	- sottoscrizioni singole	36.571.439	23.117.081	28.183.894
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	577.090	533.403	867.398
decrementi	a) rimborsi:	21.217.074	10.434.018	11.847.938
	- riscatti	21.217.074	10.434.018	11.847.938
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		55.069.246	39.137.791	25.921.325

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		7.170.178	7.741.091	2.358.136
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.340.480	2.438.530	5.711.354
	- sottoscrizioni singole	1.340.480	2.438.530	5.711.354
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	88.803	156.264	153.642
decrementi	a) rimborsi:	1.472.282	3.165.707	482.041
	- riscatti	1.472.282	3.165.707	482.041
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		7.127.179	7.170.178	7.741.091

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	4.033.050
(Incidenza % sul portafoglio)	0,64
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	160.308
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	316.237.485	50.000.000	323.310.178	689.547.663	5.966.029	1.855.430	7.821.459
Peso messicano	76.658.755		-74.996.652	1.662.103			
Nuova lira turca	8.435.431		-5.710.618	2.724.813			
Dollaro statunitense	202.447.269		-	1.684.293	1		1
Rand sudafricano	29.921.183		-28.587.602	1.333.581			
TOTALE	633.700.123	50.000.000	13.252.330	696.952.453	5.966.030	1.855.430	7.821.460

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	8.480.366	2.327.974	1.569.856	6.934.813
1. Titoli di debito	8.480.366	2.327.974	1.569.856	6.934.813
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-215			
1. Titoli di debito	-215			
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	41.960			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	41.960			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	34.343		399.782	
- <i>future</i>				
- opzioni	34.343		399.782	
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	353.731
Totale	353.731

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	-20.120.096	-3.176.042
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	67.630	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	2.953.892	-199

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Nuova lira turca	-4.584
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-9.107
- c/c denominati in Rand sudafricano	-143
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-13.834

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-31.039
Totale altri oneri finanziari	-31.039

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

(*) Calcolato come media del periodo

Importi complessivamente corrisposti	Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR

ONERI DI GESTIONE	classe	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	3.131	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	157	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	20	0,30						
- provvigioni di base	A1	3.131	0,60						
- provvigioni di base	A2	157	0,30						
- provvigioni di base	Q2	20	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	89	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	9	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	245	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	25	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	3	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A1	4	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	3.480	0,67						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	192	0,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	25	0,38						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		4		0,00					
- su titoli di debito		3		0,00					
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		14			3,14				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	3.500	0,67						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	193	0,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	25	0,38						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 31 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.297
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	8.916
- C/C in divisa Euro	329
- C/C in divisa Rand Sudafricano	51
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	4.006
- Interessi attivi su CSA	3.881
- Sopravvenienze attive	1
- Ricavi vari	124
Altri oneri	-26.921
- Commissione su contratti regolati a margine	-3.113
- Commissione su operatività in titoli	-4.143
- Interessi passivi e spese su CSA	-15.039
- Spese bancarie	-2.392
- Sopravvenienze passive	-717
- Spese varie	-1.517
Totale altri ricavi ed oneri	-13.618

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/19	BTP 13/09.28 4.75%	EUR	40
Opzioni su futures su titoli	CALL IKU	IK 060918	EUR	20
Opzioni su futures su titoli	CALL IKU	IK 060918	EUR	20
Opzioni su futures su titoli	CALL IKU	IK 060918	EUR	10
Opzioni su futures su titoli	CALL IKZ	IK 061218	EUR	20

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	163.958.804	1	1,03
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	44.258.685	1	1,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	2.012.644	1	0,26
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.962.865.316	3	4,14
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	81.987.055	1	1,62
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	236.515.501	3	10,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	477.864.000	2	2,86

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	234.465.572	2	0,89
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	8.860.912	1	0,17
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	39.985.215	10	0,56
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	34.598.609	1	0,48
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	2.553.296.473	9	1,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	142.317.843	4	0,97
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	484.457.074	40	1,62
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	358.974.341	3	1,26

2. INFORMAZIONE SUGLI ONERI DI NEGOZIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	5.611		5.611
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	1.645		1.645

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 191,60.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA BREVE TERMINE

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA BREVE TERMINE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha mostrato una performance pari al -1,38% per la classe A1, al -0,98% per la classe A2, e del -1% per la classe Q2, contro una performance del benchmark del +1%.

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia).

Dal punto di vista macroeconomico, i dati sulla crescita e sull'inflazione non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale. Dopo quasi quattro anni dalla loro introduzione, le misure non convenzionali (note con il termine Quantitative Easing) adottate dalla banca centrale europea per stimolare la ripresa economica usciranno di scena a partire da gennaio 2019. Dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, il Consiglio direttivo della Bce intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza "per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario".

Nel corso del 2018, l'Italia è stato il paese che ha vissuto le maggiori turbolenze sui mercati obbligazionari europei. Prima a fine maggio e poi a metà ottobre, i titoli di stato italiani (anche a brevissima scadenza) hanno subito una brusca impennata dei rendimenti. In ottica contrarian, l'apertura di finestre di opportunità sul mercato obbligazionario italiano ci ha permesso di incrementare l'esposizione del fondo in BOT, BTp e CCT. Il fondo ha poi beneficiato della modifica del Regolamento di Gestione introdotto nel 2017 che consente di investire in valute diverse dall'Euro (in misura non superiore al 30% fino all'8 aprile 2018, successivamente senza limite) a condizione che sia coperto il rischio di cambio. In questo modo, il fondo allarga il proprio raggio d'azione potendo cogliere le opportunità che si presentano sui mercati emergenti. La crescita dei tassi a breve americani ha determinato una maggiore domanda di dollari a livello globale, con conseguente balzo dei rendimenti nei bond emergenti e indebolimento valutario. In ottica contrarian, abbiamo quindi deciso di investire sugli emergenti per sfruttare l'elevata componente cedolare e le valute deprezzate. Nella prima parte dell'anno abbiamo sfruttato la debolezza del rublo per prendere posizione sui bond russi governativi e di società a controllo statale. L'aggravarsi della crisi lira turca ci ha portato ad investire una quota rilevante del portafoglio sui titoli governativi emessi in euro e sulle emissioni in dollari delle banche turche, che mostravano rendimenti particolarmente elevati.

Nell'ultima parte dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione nei CCT italiani sfruttando un temporaneo disallineamento dei prezzi rispetto ai BTp di simile scadenza e inoltre ha investito nei *Tier 1* di alcune solide banche europee, come Intesa San Paolo e Banco Santander.

Alla fine del 2018, il fondo è investito per circa il 25% in titoli governativi e societari turchi, per il 10% in titoli governativi russi, per l'11% in titoli governativi italiani e per l'8% in corporate italiani e per il 9% in titoli Sovranazionali. La Duration del portafoglio è pari a 4,55.

PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Almeno nella prima parte dell'anno, i rendimenti dei titoli di stato dell'area euro a breve termine continueranno a viaggiare in territorio negativo (eccetto Italia e Grecia). L'uscita di scena del QE, le elezioni europee di maggio 2019 e il cambio alla guida della Banca Centrale Europea a settembre 2019 sono eventi che potranno portare nuovi episodi di aumento dei rendimenti, soprattutto nei paesi periferici. Per quanto riguarda i mercati emergenti, molto dipenderà dalle manovre di rialzo dei tassi da parte della Fed e dai movimenti della curva dollaro americana. L'orientamento generale delle banche centrali dei Paesi Emergenti è oggi più restrittivo rispetto a prima, con l'eccezione dei paesi dell'America Latina.

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 28/12/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	82.800.362	98,04	71.303.722	78,81
A1. Titoli di debito	82.800.362	98,04	71.303.722	78,81
A1.1 titoli di Stato	35.722.980	42,30	56.438.714	62,38
A1.2 altri	47.077.382	55,74	14.865.008	16,43
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.500	0,00	147.863	0,16
B1. Titoli di debito	1.500	0,00	147.863	0,16
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			100.188	0,11
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			100.188	0,11
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI			16.500.000	18,24
D1. A vista				
D2. Altri			16.500.000	18,24
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-761.815	-0,90	1.305.841	1,44
F1. Liquidità disponibile	6.695	0,01	673.096	0,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	48.046.436	56,89	43.508.312	48,09
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-48.814.946	-57,80	-42.875.567	-47,39
G. ALTRE ATTIVITA'	2.412.007	2,86	1.122.886	1,24
G1. Ratei attivi	1.862.007	2,21	1.122.886	1,24
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	550.000	0,65		
TOTALE ATTIVITA'	84.452.054	100,00	90.480.500	100,00

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	696.749	191.182
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		34.352
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		34.352
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.382	12.011
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.382	12.011
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	67.598	71.011
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.778	59.046
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.820	11.965
TOTALE PASSIVITÀ'	774.729	308.556
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	83.677.325	90.171.944
A1 Numero delle quote in circolazione	2.393.033,465	2.558.112,910
A2 Numero delle quote in circolazione	2.126.118,934	2.262.574,308
Q2 Numero delle quote in circolazione	160.748,000	162.950,000
A1 Valore complessivo netto della classe	42.185.976	45.725.649
A2 Valore complessivo netto della classe	38.616.773	41.502.963
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.874.576	2.943.332
A1 Valore unitario delle quote	17,629	17,875
A2 Valore unitario delle quote	18,163	18,343
Q2 Valore unitario delle quote	17,883	18,063

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1

Quote emesse	289.121,844
Quote rimborsate	454.201,289

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2

Quote emesse	187.229,491
Quote rimborsate	323.684,865

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2

Quote emesse	2.025,000
Quote rimborsate	4.227,000

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.346.770	1.174.759
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.997.894	2.111.394
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.708.028	-682.989
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.107	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.665.743	2.603.164
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-410	1.261
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		115.169
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		15.948
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-410	132.378
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	59.560	23.769
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		22.806
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	850	3.668
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-3.831.153	-213.642
E1.2 Risultati non realizzati	-768.510	619.252
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	14.579	-450
E2.2 Risultati non realizzati		18.186
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	520.544	-56.026
E3.2 Risultati non realizzati	69	-18.012
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-338.728	3.135.093
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.300	-15.449
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.697	-4.031
Risultato netto della gestione di portafoglio	-344.725	3.115.613
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-612.014	-619.263
di cui classe A1	-398.727	-401.927
di cui classe A2	-198.640	-203.437
di cui classe Q2	-14.647	-13.899
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-17.392	-14.572
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-47.538	-49.913
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.323	-9.699
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.700	26
I2. ALTRI RICAVI	973	62
I3. ALTRI ONERI	-8.505	-7.853
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.039.248	2.411.977
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		-26
di cui classe A1		-13
di cui classe A2		-12
di cui classe Q2		-1
Utile/perdita dell'esercizio	-1.039.248	2.411.951
di cui classe A1	-633.360	1.118.609
di cui classe A2	-375.690	1.212.643
di cui classe Q2	-30.198	80.699

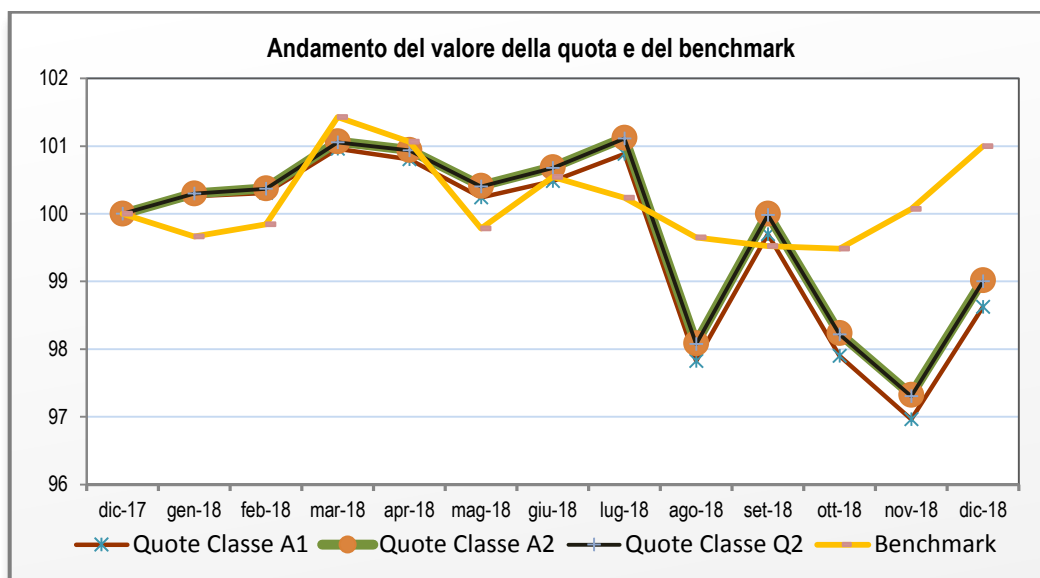
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

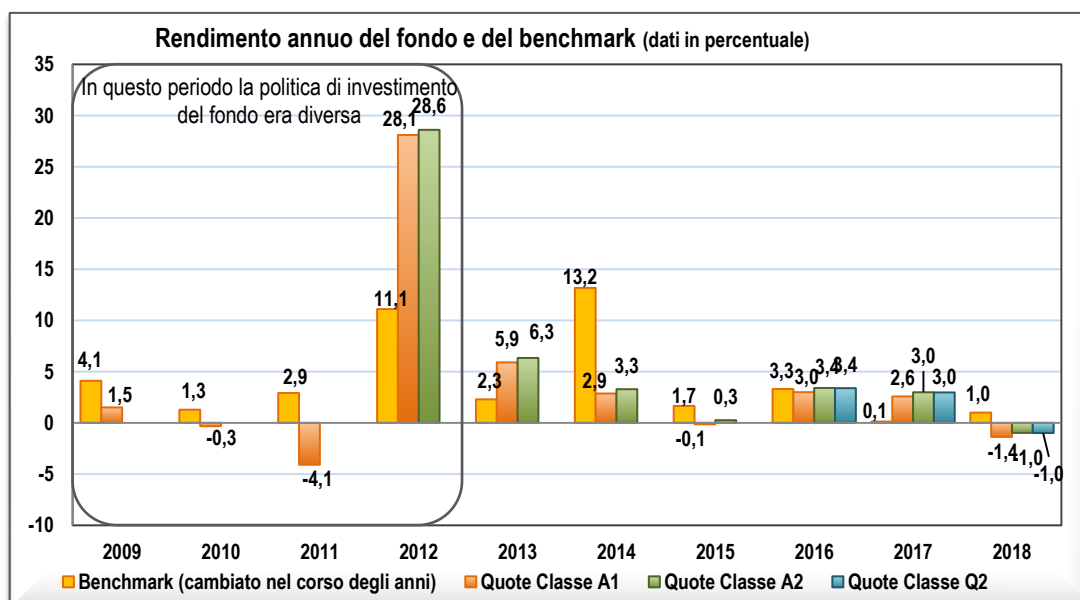
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	17,875	18,343	18,063	732,719
Valore alla fine dell'esercizio	17,629	18,163	17,883	740,032
Valore minimo	17,247	17,764	17,49	722,07
Valore massimo	18,092	18,587	18,302	743,71
Performance nell'esercizio	-1,38%	-0,98%	-1,00%	1,00%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	3,60%	3,30%	4,83%
Quota Classe A2	3,61%	3,30%	4,83%
Quota Classe Q2	3,60%	3,29%	4,83%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	3,11%	3,12%	3,11%	2,77%
Sharpe ratio	-0,327	-0,198	-0,204	0,493

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
TURCHIA	20.899.506			25,23
ITALIA	16.640.705			20,10
MESSICO	8.559.436			10,34
IRLANDA	7.956.411			9,61
LUSSEMBURGO	5.186.856			6,26
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.966.638			4,79
STATI UNITI D'AMERICA	2.548.072			3,08
SPAGNA	2.385.540			2,88
EGITTO	2.168.150			2,62
BRASILE	1.760.059			2,13
PAKISTAN	1.738.186			2,10
UCRAINA	1.667.628			2,01
TUNISIA	1.440.270			1,74
RUSSIA	1.390.541			1,68
BAHREIN	1.380.067			1,67
ARGENTINA	1.094.490			1,32
TADJIKISTAN	770.143			0,93
AUSTRIA	662.541			0,80
PAESI BASSI	586.623			0,71
TOTALE	82.801.862			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	39.109.265			47,23
BANCARIO	28.928.897			34,94
FINANZIARIO	5.800.260			7,01
MINERALE E METALLURGICO	3.171.011			3,83
ELETTRONICO	2.559.000			3,09
ASSICURATIVO	1.209.915			1,46
ALIMENTARE E AGRICOLO	662.541			0,80
CHIMICO	586.623			0,71
DIVERSI	450.855			0,54
CEMENTIFERO	323.495			0,39
TOTALE	82.801.862			100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCTS FR 09/25	8.000.000,0000000	89,920000	1	7.193.600	8,51
MBONO 7.75 05/31	1.650.000,0000000	92,196000	22,440501	6.778.966	8,02
TURKEY 5.125 05/20	6.000.000,0000000	102,961000	1	6.177.660	7,31
EIB 7.75 01/25	123.600.000,0000000	94,144000	22,440501	5.185.356	6,13
ISPIM 7 12/49	5.000.000,0000000	101,086000	1	5.054.300	5,99
VEBBNK 6.902 07/20	5.500.000,0000000	102,238000	1,143450	4.917.651	5,82
ISCTR 5 04/20	3.900.000,0000000	97,145000	1,143450	3.313.353	3,92
GPBRU 4 07/19	3.000.000,0000000	101,292000	1	3.038.760	3,60
TURKEY 4.125 04/23	3.000.000,0000000	99,669000	1	2.990.070	3,54
IFC ZC 01/48	1.000.000,0000000	5,718000	22,440501	2.548.072	3,02
BTPIL 09/41 2.55	2.000.000,0000000	119,925938	1	2.398.519	2,84
SANTAN 4.75 12/49	3.000.000,0000000	79,518000	1	2.385.540	2,83
EGYPT 5.625 04/30	2.500.000,0000000	86,726000	1	2.168.150	2,57
SAGB 6.5 02/41	49.540.000,0000000	69,782000	16,433555	2.103.623	2,49
ELEBRA 5.75 10/21	2.000.000,0000000	100,627000	1,143450	1.760.059	2,08
TCZIRA 4.25 07/19	2.000.000,0000000	98,808000	1,143450	1.728.243	2,05
TCZIRA 4.75 04/21	2.000.000,0000000	94,356000	1,143450	1.650.373	1,95
VAKBN 5.5 10/21	2.000.000,0000000	91,571000	1,143450	1.601.661	1,90
TURKGB 10.7 02/21	10.700.000,0000000	86,149000	6,025526	1.529.815	1,81
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	96,018000	1	1.440.270	1,71
EVRAZ 8.25 01/21	1.500.000,0000000	106,001000	1,143450	1.390.541	1,65
BHRAIN 5.5 03/20	1.570.000,0000000	100,512000	1,143450	1.380.067	1,63
USIMIT 3.875 03/28	1.500.000,0000000	80,661000	1	1.209.915	1,43
ARGENT 5 01/27	1.500.000,0000000	72,966000	1	1.094.490	1,30
SOAF 5.5 03/20	1.200.000,0000000	101,393000	1,143450	1.064.074	1,26
VAKBN 3.5 06/19	1.000.000,0000000	99,743000	1	997.430	1,18
PEMEX 4.875 02/28	1.000.000,0000000	95,006000	1	950.060	1,13
TURKY 3.25 06/25	1.000.000,0000000	91,090000	1	910.900	1,08
PKSTAN 7.25 04/19	1.000.000,0000000	99,656000	1,143450	871.538	1,03
PKSTAN 6.75 12/19	1.000.000,0000000	99,097000	1,143450	866.649	1,03
UKRAIN 7.75 15/20	1.000.000,0000000	96,642000	1,143450	845.179	1,00
PEMEX 2.75 04/27	1.000.000,0000000	83,041000	1	830.410	0,98
UKRAIN 7.75 09/21	1.000.000,0000000	94,043000	1,143450	822.449	0,97
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	91,355000	1,143450	798.942	0,95
TAJIKI 7.125 09/27	1.000.000,0000000	88,062000	1,143450	770.143	0,91
JBSSBZ 7.25 04/24	750.000,0000000	101,011000	1,143450	662.541	0,79
IPGIM 1.75 10/24	500.000,0000000	64,699000	1	323.495	0,38
MANTEN 9 06/22	400.000,0000000	78,055000	1	312.220	0,37
TEVA 4.1 10/46	520.000,0000000	67,502000	1,143450	306.975	0,36
TEVA 2.2 07/21	350.000,0000000	91,361000	1,143450	279.648	0,33
CMCRAV 6 02/23	1.900.000,0000000	6,057000	1	115.083	0,14
CMCRAV 6.875 07/22	400.000,0000000	5,888000	1	23.552	0,03
BOTS ZC 01/19	5.000,0000000	100,021000	1	5.022	0,01
BOTS ZC 01/19	5.000,0000000	100,026000	1	5.000	0,01
ESF 5.25 06/15	300.000,0000000	0,500000	1	1.500	
Totale strumenti finanziari				82.801.862	98,04

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	9.602.140	5.185.356	20.935.484	
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.054.300	7.956.411	9.291.060	1.440.270
- di altri	1.984.265	3.634.703	1.780.470	15.935.903
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	16.640.705	16.776.470	32.007.014	17.376.173
- in percentuale del totale delle attività	19,70	19,87	37,89	20,58

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.602.140	61.843.628	8.588.430	2.766.164
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.602.140	61.843.628	8.588.430	2.766.164
- in percentuale del totale delle attività	11,37	73,22	10,17	3,28

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	96.516.385	117.432.131
- altri	53.914.342	21.938.185
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	150.430.727	139.370.316

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		1.500		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		1.500		

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 09/41 2.55	EUR	2.000.000	2.398.519	INDEX LINKED	2,90

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	11.378.447	11.545.680	16.701.818
Dollaro statunitense	3.466.429	19.687.597	1.876.059
Peso messicano			14.512.394
Rand sudafricano			2.103.623
Nuova lira turca		1.529.815	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Versamenti			34.800.000		34.800.000
Prelevamenti			51.300.000		51.300.000
Totale					
Versamenti			34.800.000		34.800.000
Prelevamenti			51.300.000		51.300.000

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.695
- Liquidità disponibile in divisa estera	6.695
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	48.046.436
- Vend/Acq di divisa estera a termine	48.046.436
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-48.814.946
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-48.814.946
Totale posizione netta di liquidità	-761.815

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.862.007
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	1.862.005
Altre	550.000
- Contratti CSA	550.000
Totale altre attività	2.412.007

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	696.749

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		10.382
- rimborsi	02/01/19	10.382
Totale debiti verso i partecipanti		10.382

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.778
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.859
- Provvigioni di gestione	44.830
- Ratei passivi su conti correnti	261
- Commissione calcolo NAV	4.194
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.634
Altre	14.820
- Società di revisione	7.480
- Altre	511
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	67.598

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 31.240,200 pari allo 1,305% del totale per la Classe A1
- n. 2.085.802,509 pari allo 97,962% del totale per la Classe A2
- n. 160.748,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 6.934,940 pari allo 0,289% del totale per la Classe A1
- n. 14.691,508 pari allo 0,691% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		45.725.649	45.745.506	26.594.982
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.168.542	7.743.001	30.850.459
	- sottoscrizioni singole	5.168.542	7.743.001	30.850.459
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.118.609	1.386.665
decrementi	a) rimborsi:	8.074.855	8.881.466	13.086.600
	- riscatti	8.074.855	8.881.466	13.086.600
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	633.360		
Patrimonio netto a fine periodo		42.185.976	45.725.649	45.745.506

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		41.502.963	46.778.711	11.001.380
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.428.098	8.984.149	38.279.351
	- sottoscrizioni singole	3.428.098	8.984.149	38.279.351
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.212.643	1.441.701
decrementi	a) rimborsi:	5.938.598	15.472.540	3.943.721
	- riscatti	5.938.598	15.472.540	3.943.721
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	375.690		
Patrimonio netto a fine periodo		38.616.773	41.502.963	46.778.711

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		2.943.332	2.089.676	64.652
incrementi	a) sottoscrizioni:	37.046	775.499	2.316.553
	- sottoscrizioni singole	37.046	775.499	2.316.553
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		80.699	51.094
decrementi	a) rimborsi:	75.604	2.542	342.623
	- riscatti	75.604	2.542	342.623
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	30.198		
Patrimonio netto a fine periodo		2.874.576	2.943.332	2.089.676

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	1.209.915 1,46
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	48.092
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	39.625.946		43.291.041	82.916.987	696.749	77.980	774.729
Peso messicano	14.512.394		-	571.660			
Nuova lira turca	1.529.815		-1.078.985	450.830			
Dollaro statunitense	25.030.084		-	447.558			
Rand sudafricano	2.103.623		-2.038.604	65.019			
TOTALE	82.801.862		1.650.192	84.452.054	696.749	77.980	774.729

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	1.997.894	611.019	-1.708.028	1.260.379
1. Titoli di debito	1.997.894	611.019	-1.708.028	1.260.379
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

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	20.980			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	20.980			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	8.127		59.560	
- <i>future</i>				
- opzioni	8.127		59.560	
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	850
Totale	850

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	-3.831.153	-768.510
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	14.579	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	520.544	69

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso messicano	-188
- c/c denominati in Nuova lira turca	-834
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-183
- c/c denominati in Rand sudafricano	-95
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.300

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.697
Totale altri oneri finanziari	-4.697

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	399	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	199	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	15	0,50						
- provvigioni di base	A1	399	0,90						
- provvigioni di base	A2	199	0,50						
- provvigioni di base	Q2	15	0,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	8	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	8	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	24	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	22	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						

- contributo di vigilanza	A2	2	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2		0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	439	1,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	235	0,60						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	18	0,60						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		1	0,00						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			1,16				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	440	1,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	236	0,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	18	0,60						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 31 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.700
- C/C in divisa Peso messicano	3.860
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	403
- C/C in divisa Euro	339
- C/C in divisa Rand Sudafricano	98
Altri ricavi	973
- Interessi attivi su CSA	797
- Ricavi vari	176
Altri oneri	-8.505
- Commissione su contratti regolati a margine	-467
- Commissione su operatività in titoli	-1.404
- Interessi passivi e spese su CSA	-4.181
- Spese bancarie	-1.660
- Sopravvenienze passive	-696
- Spese varie	-97
Totale altri ricavi ed oneri	-2.832

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/19	BTP 13/09.28 4.75%	EUR	20
Opzioni su futures su titoli	CALL IKZ	IK 061218	EUR	10

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	8.395.880	1	0,43
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	6.043.012	1	1,09
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	2.025.787	2	1,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	334.000.000	1	16,89
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	13.173.882	1	2,00
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	30.790.779	2	16,20
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	35.000.000	1	2,58

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	114.832.357	5	1,21
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	1.550.660	1	0,23
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	8.432.254	8	1,03
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	12.934.202	1	1,01
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	906.092.715	6	7,31
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	24.082.700	4	1,22
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	65.029.299	23	2,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	72.086.500	3	1,82

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1.631		1.631
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	240		240

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 306,35.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROBBBLIGAZIONARIO

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha mostrato una performance pari al -4.69% per la classe A1, al -4,12% per la classe A2, e del -4,14% per la classe Q2, contro una performance del benchmark del +0,32%.

Nel corso del 2018, la gestione del fondo si è prevalentemente concentrata sulle opportunità offerte dai titoli governativi e corporate dei Paesi Emergenti, e in particolare di Turchia, Messico, Brasile e Sud Africa. Le economie emergenti godono di ottima salute dal punto di vista del bilancio statale, con bassissimi livelli di debito pubblico rispetto al PIL.

Durante il secondo e terzo trimestre dell'anno si è vissuto un forte indebolimento delle principali divise emergenti sui mercati valutari.

La FED ha infatti continuato a perseguire una politica di normalizzazione dei tassi di interesse, portando il costo del denaro ad un livello compreso tra il 2,25% e il 2,50%.

La crescita dei tassi a breve americani ha determinato una maggiore domanda di dollari a livello globale, generando deflussi di capitale dai Paesi Emergenti.

Le valute emergenti che si sono svalutate maggiormente sono state il rublo russo, la lira turca, la rupia indonesiana e il real brasiliano. In ottica contrarian, abbiamo quindi deciso di prendere posizione sugli emergenti, acquistando bond sia in valuta locale sia in hard currency per sfruttare tassi di rendimento in salita e valute deprezzate.

Nella prima parte dell'anno, sull'onda della crisi del rublo per via delle sanzioni inflitte dagli Stati Uniti alla Russia, abbiamo investito in titoli di stato russi e di società a controllo statale. Successivamente, i mercati hanno preso di mira la Turchia e la lira turca, a causa della pressante influenza di Erdogan sull'operato della Banca Centrale Turca. Abbiamo aumentato gradualmente l'esposizione del fondo sulla Turchia, tenendo conto dei solidi fondamentali economici del Paese (la Turchia ha un livello di debito pubblico tra i più bassi al mondo). Il prolungarsi della crisi turca ha influito sulla performance negativa del fondo durante i mesi estivi, che ha toccato il minimo dell'anno a fine agosto sul punto di massima debolezza della lira turca. A settembre, quando la Banca Centrale Turca ha aumentato efficacemente i tassi di interesse, dimostrando ai mercati di godere di un certo grado di indipendenza dai diktat di Erdogan e inviando un segnale positivo agli investitori. Con la ripresa di fiducia sulla Turchia e sulla lira, il fondo ha iniziato la sua risalita recuperando tutto il terreno perso ad agosto.

Nell'ultimo trimestre, il fondo ha incrementato l'esposizione sull'Indonesia, acquistando i titoli di stato indonesiani in rupie, che avevano visto crescere i rendimenti sulla debolezza valutaria. Alla fine del 2018 il fondo è investito per circa l'82% in paesi emergenti; in quest'ambito le posizioni più rilevanti in termini di emittenti sono su Turchia (32%), Messico (13%), Indonesia (10%), Sud Africa (8%) e Brasile (3%). Inoltre, si segnalano investimenti in organismi sovranazionali denominati in peso messicano per il 7% del portafoglio. In termini di esposizione valutaria si segnalano la presenza di posizioni denominate in dollari americani (33%), peso messicano (18%), euro (13%), lire turche (11%), rupie indonesiane (10%), rand sudafricano (7%). L'investimento in azioni è marginale e pari al 2% del fondo. La duration del portafoglio è pari a 3,87.

PROSPETTIVE

In un contesto globale caratterizzato da rendimenti reali negativi o a zero in Europa, i mercati obbligazionari emergenti sono tra i pochi ad offrire tassi di interesse reali positivi. Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine.

Come abbiamo visto nel corso del 2018, l'andamento dei bond e delle valute emergenti è strettamente legato ai movimenti della curva dollaro. Se la FED dovesse alzare l'acceleratore sulla politica di rialzo dei tassi, come ha fatto intendere nell'ultimo meeting, questo potrebbe influire positivamente sull'andamento degli asset emergenti. Consapevoli della presenza di un'intrinseca volatilità che caratterizza questi asset, riteniamo che investire sui mercati obbligazionari emergenti sia ancora oggi la scelta più appagante in termini di rapporto rischio/rendimento.

ACOMEA PERFORMANCE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	207.106.765	96,47	209.304.453	91,08
A1. Titoli di debito	202.414.608	94,28	199.734.391	86,91
A1.1 titoli di Stato	81.499.640	37,96	146.411.362	63,70
A1.2 altri	120.914.968	56,32	53.323.029	23,21
A2. Titoli di capitale	4.692.157	2,19	9.570.062	4,17
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	7.500	0,00	11.132.775	4,85
B1. Titoli di debito	7.500	0,00	11.132.775	4,85
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	512.921	0,24	35.868	0,02
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	512.921	0,24	33.603	0,02
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			2.265	0,00
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.456.535	1,14	3.944.176	1,72
F1. Liquidità disponibile	2.103.289	0,98	3.466.201	1,51
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	60.944.596	28,38	44.021.483	19,16
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-60.591.350	-28,22	-43.543.508	-18,95
G. ALTRE ATTIVITA'	4.618.833	2,15	5.350.573	2,33
G1. Ratei attivi	4.612.853	2,15	5.344.853	2,33
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.980	0,00	5.720	0,00
TOTALE ATTIVITA'	214.702.554	100,00	229.767.845	100,00

ACOMEA PERFORMANCE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.020.261	203.054
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		33.478
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		33.478
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	125.948	146.809
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	125.948	146.809
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	831.161	252.675
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	214.313	239.259
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	616.848	13.416
TOTALE PASSIVITA'	1.977.370	636.016
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	212.725.184	229.131.829
A1 Numero delle quote in circolazione	7.784.755,775	8.122.542,944
A2 Numero delle quote in circolazione	1.666.318,040	1.697.545,043
Q2 Numero delle quote in circolazione	289.777,000	193.930,000
A1 Valore complessivo netto della classe	168.739.686	184.729.267
A2 Valore complessivo netto della classe	37.582.892	39.932.458
Q2 Valore complessivo netto della classe	6.402.606	4.470.104
A1 Valore unitario delle quote	21,676	22,743
A2 Valore unitario delle quote	22,554	23,524
Q2 Valore unitario delle quote	22,095	23,050

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.037.915,322
Quote rimborsate	1.375.702,491
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	209.646,161
Quote rimborsate	240.873,164
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	102.659,000
Quote rimborsate	6.812,000

ACOMEA PERFORMANCE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.022.334	7.885.039
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	60.584	104.466
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	911.940	2.009.623
A2.2 Titoli di capitale	123.474	1.254.194
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-13.330.834	-5.852.070
A3.2 Titoli di capitale	-2.655.466	-980.004
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-514.342	6.776
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.382.310	4.428.024
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	146.263	986.898
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-249.787	-57.538
B2.2 Titoli di capitale		337.222
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		-359.308
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-103.524	907.274
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	300.347	-1.121.845
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-26.569
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PERFORMANCE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		6.013
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-6.584.800	668.871
E1.2 Risultati non realizzati	353.247	1.864.032
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	244.701	-311.546
E3.2 Risultati non realizzati	12.037	1.080
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	-7.160.302	6.415.334
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.554	-12.726
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-8.061	-14.264
Risultato netto della gestione di portafoglio	-7.174.917	6.388.344
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.520.332	-3.364.084
di cui classe A1	-2.231.319	-2.967.110
di cui classe A2	-253.018	-367.732
di cui classe Q2	-35.995	-29.242
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-48.548	-43.850
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-133.144	-146.905
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.330	-11.533
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.000	6.735
I2. ALTRI RICAVI	5.904	5.831
I3. ALTRI ONERI	-25.062	-36.654
Risultato della gestione prima delle imposte	-9.910.853	2.795.460
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-153	-2.995
di cui classe A1	-125	-2.523
di cui classe A2	-25	-435
di cui classe Q2	-3	-37
Utile/perdita dell'esercizio	-9.911.006	2.792.465
di cui classe A1	-8.347.429	2.461.603
di cui classe A2	-1.400.526	305.689
di cui classe Q2	-163.051	25.173

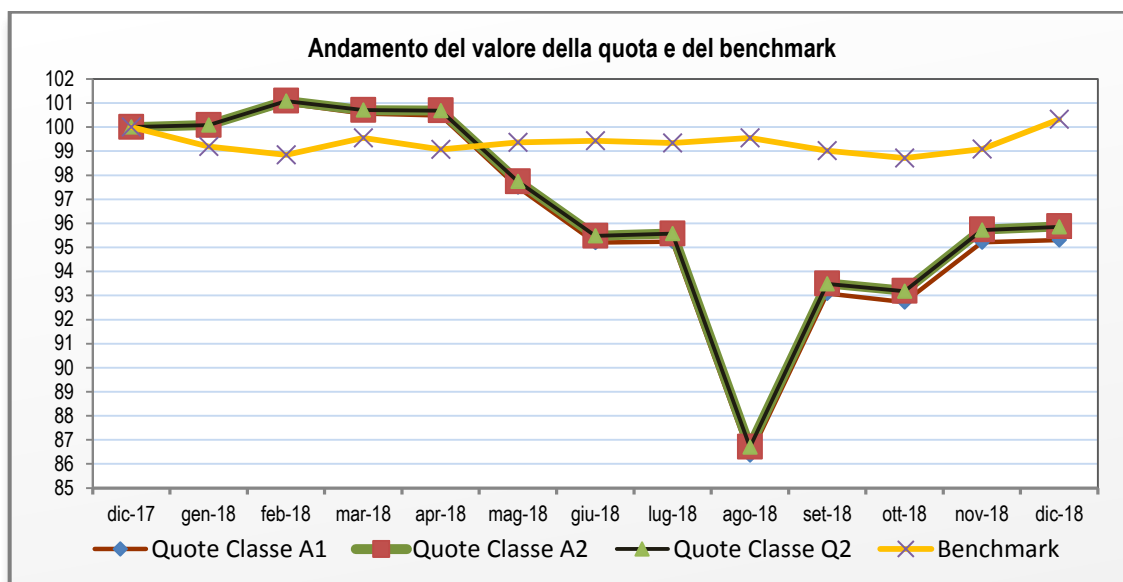
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

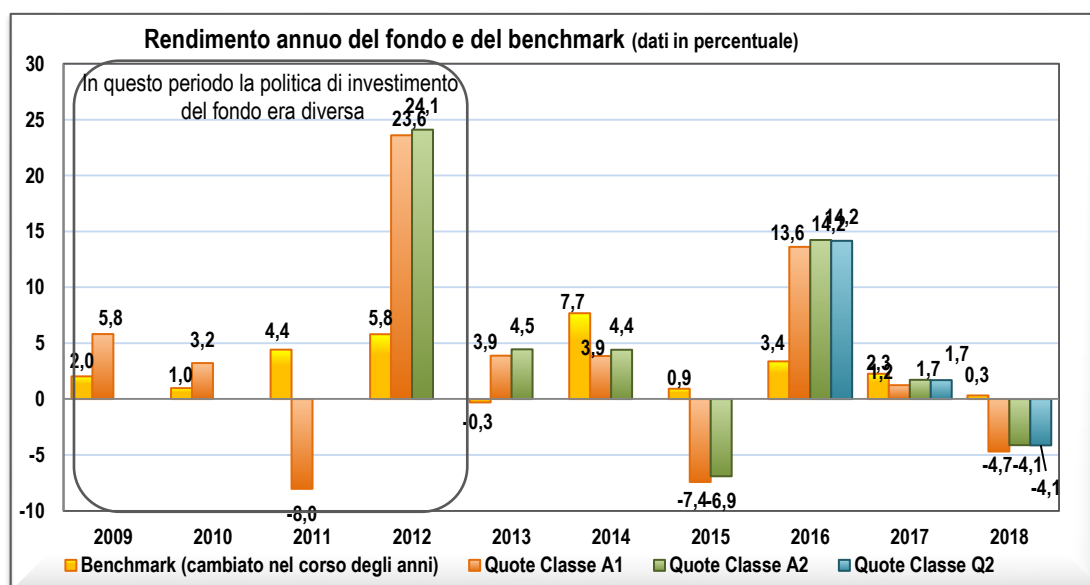
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	22,743	23,524	23,05	265,144
Valore alla fine dell'esercizio	21,676	22,554	22,095	265,997
Valore minimo	19,525	20,278	19,867	260,63
Valore massimo	23,083	23,88	23,399	266,00
Performance nell'esercizio	-4,69%	-4,12%	-4,14%	0,32%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	9,42%	6,19%	11,28%
Quota Classe A2	9,42%	6,18%	11,27%
Quota Classe Q2	9,42%	6,18%	11,27%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	9,26%	9,26%	9,24%	1,90%
Sharpe ratio	-0,431	-0,370	-0,372	0,349

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
TURCHIA	68.793.572			33,22
MESSICO	26.790.044			12,94
INDONESIA	21.611.164			10,43
REPUBBLICA SUDAFRICANA	17.097.346	189.356		8,35
LUSSEMBURGO	14.182.447			6,85
IRLANDA	7.152.947			3,45
ITALIA	5.383.235			2,60
BRASILE	4.855.947			2,35
SPAGNA	4.666.112			2,25
BAHREIN	4.219.314			2,04
EGITTO	4.162.848			2,01
OMAN	3.499.833			1,69
QATAR	2.908.011			1,40
TUNISIA	2.880.540			1,39
RUSSIA	2.283.400	334.781		1,26
PAKISTAN	2.527.459			1,22
UCRAINA	2.512.807			1,21
PAESI BASSI	2.457.281			1,19
TADJIKISTAN	2.194.907			1,06
CINA		1.138.649		0,55
AUSTRIA	1.148.404			0,55
ARGENTINA	1.094.490			0,53
HONG KONG		1.040.398		0,50
GERMANIA		776.430		0,38
STATI UNITI D'AMERICA		637.556		0,31
ISRAELE		315.597		0,15
POLONIA		215.831		0,10
SVIZZERA		43.559		0,02
TOTALE	202.422.108	4.692.157		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	133.057.482			64,25
BANCARIO	53.538.815			25,85
MINERALE E METALLURGICO	3.560.940	915.396		2,16
ELETTRONICO	3.269.939	776.430		1,95
CHIMICO	2.457.281	584.584		1,47
FINANZIARIO	2.703.612			1,31
ASSICURATIVO	2.419.830			1,17
ALIMENTARE E AGRICOLO	1.148.404	301.958		0,70
DIVERSI	265.805	612.914		0,42
COMUNICAZIONI		801.531		0,39
COMMERCIO		628.712		0,30
CEMENTIFERO		70.632		0,03
TOTALE	202.422.108	4.692.157		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TURKGB 10.5 08/27	194.000.000,0000000	74,110000	6,025526	23.860.724	11,11
MBONO 7.75 11/42	4.015.200,0000000	88,228000	22,440501	15.786.326	7,34
SAGB 6.5 02/41	365.010.000,0000000	69,782000	16,433555	15.499.463	7,21
EIB 7.75 01/25	337.040.000,0000000	94,144000	22,440501	14.139.744	6,58
VAKBN 5.625 05/22	17.500.000,0000000	90,272000	1,143450	13.815.728	6,44
INDOGB 8.25 05/36	157.000.000,0000000	98,923000	16.648,638265	9.328.637	4,35
TURKEY 7 06/20	10.000.000,0000000	102,051000	1,143450	8.924.829	4,16
INDOGB 7 05/22	142.000.000,0000000	97,532000	16.648,638265	8.318.725	3,88
MBONO 7.75 11/34	1.842.000,0000000	90,673000	22,440501	7.442.778	3,47
VEBBNK 6.902 07/20	8.000.000,0000000	102,238000	1,143450	7.152.947	3,33
TCZIRA 5.125 05/22	6.250.000,0000000	91,802000	1,143450	5.017.817	2,34
TURKEY 4.35 11/21	4.600.000,0000000	102,250000	1	4.703.500	2,19
BHRAIN 5.5 03/20	4.800.000,0000000	100,512000	1,143450	4.219.314	1,97
EGYPT 5.625 04/30	4.800.000,0000000	86,726000	1	4.162.848	1,94
INDOGB 8.375 09/26	65.000.000,0000000	101,526000	16.648,638265	3.963.802	1,85
OMANIB 3.625 06/21	4.200.000,0000000	95,283000	1,143450	3.499.833	1,63
ISCTR 5 04/20	4.100.000,0000000	97,145000	1,143450	3.483.269	1,62
BNTNF 10 01/25	12.900,0000000	1.091,284000	4,421494	3.183.891	1,48
QATAR 2.375 06/21	3.400.000,0000000	97,799000	1,143450	2.908.011	1,35
BTUN 6.75 10/23	3.000.000,0000000	96,018000	1	2.880.540	1,34
SANTAN 4.75 12/49	3.400.000,0000000	79,518000	1	2.703.612	1,26
CCTS FR 09/25	3.000.000,0000000	89,920000	1	2.697.600	1,26
TCZIRA 4.25 07/19	3.000.000,0000000	98,808000	1,143450	2.592.364	1,21
TURKEY 5.125 05/20	2.500.000,0000000	102,961000	1	2.574.025	1,20
PKSTAN 7.25 04/19	2.900.000,0000000	99,656000	1,143450	2.527.459	1,18
USIMIT 3.875 03/28	3.000.000,0000000	80,661000	1	2.419.830	1,13
RFLB 7.05 01/28	200.000.000,0000000	90,809000	79,538412	2.283.400	1,06
TAJIKI 7.125 09/27	2.850.000,0000000	88,062000	1,143450	2.194.907	1,02
SANTAN FR 09/49	2.000.000,0000000	98,125000	1	1.962.500	0,91
PEMEX 4.875 02/28	2.000.000,0000000	95,006000	1	1.900.120	0,89
UKRAIN 7.75 15/20	2.000.000,0000000	96,642000	1,143450	1.690.358	0,79
ELEBRA 5.75 10/21	1.900.000,0000000	100,627000	1,143450	1.672.056	0,78
PEMEX 2.75 04/27	2.000.000,0000000	83,041000	1	1.660.820	0,77
TCZIRA 4.75 04/21	2.000.000,0000000	94,356000	1,143450	1.650.373	0,77
ESKOM 7.125 02/25	2.000.000,0000000	91,355000	1,143450	1.597.883	0,74
TURKEY 8 02/34	1.500.000,0000000	104,444000	1,143450	1.370.116	0,64
TEVA 4.1 10/46	2.200.000,0000000	67,502000	1,143450	1.298.739	0,61
TEVA 2.2 07/21	1.450.000,0000000	91,361000	1,143450	1.158.541	0,54
JBSSBZ 7.25 04/24	1.300.000,0000000	101,011000	1,143450	1.148.404	0,54
ARGENT 5 01/27	1.500.000,0000000	72,966000	1	1.094.490	0,51
UKRAIN 7.75 09/21	1.000.000,0000000	94,043000	1,143450	822.449	0,38
VAKBN 5.5 10/21	1.000.000,0000000	91,571000	1,143450	800.831	0,37
E.ON AG	90.000,0000000	8,627000	1	776.430	0,36
COMBA TELECOM SYSTEM	2.800.000,0000000	1,260000	8,953388	394.041	0,18
APACHE CORP	14.000,0000000	26,340000	1,143450	322.498	0,15
GOME ELECTRICAL APPL	4.435.000,0000000	0,650000	8,953388	321.973	0,15
TEVA PHARMACEUTICAL	23.000,0000000	15,690000	1,143450	315.597	0,15
CHINA COSCO HOLDINGS	945.000,0000000	2,840000	8,953388	299.752	0,14
SINOFERT HOLDINGS LT	2.706.000,0000000	0,890000	8,953388	268.986	0,13
CMCRAV 6.875 07/22	4.000.000,0000000	5,888000	1	235.520	0,11
Totale				205.048.400	95,51
Altri strumenti finanziari				2.065.865	0,96
Totale strumenti finanziari				207.114.265	96,47

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	2.697.600	14.139.744	64.662.296	
- di altri enti pubblici				
- di banche		9.150.650	27.360.382	2.880.540
- di altri	2.685.635	6.309.297	3.560.940	68.967.524
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		992.261	681.115	2.499.472
- con voto limitato				
- altri			315.597	203.712
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	5.383.235	30.591.952	96.580.330	74.551.248
- in percentuale del totale delle attività	2,51	14,25	44,99	34,72

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	2.697.600	111.411.050	49.245.079	43.753.036
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.697.600	111.411.050	49.245.079	43.753.036
- in percentuale del totale delle attività	1,26	51,89	22,94	20,38

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	103.618.010	154.430.944
- altri	133.588.571	67.676.526
Titoli di capitale	448.936	2.794.849
Parti di OICR		
Totale	237.655.517	224.902.319

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		7.500		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		7.500		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		10.875.488
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		10.875.488

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	700.000	35.203	CONV/FLOAT	0,02

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	5.119.823	57.964.759	31.236.162
Peso messicano			37.368.850
Euro	2.998.608	9.247.525	16.822.260
Nuova lira turca			23.860.720
Rupia indonesiana		8.318.725	13.292.439
Rand sudafricano			15.499.463
Real brasiliano			3.183.891
Rublo russo			2.283.400

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	512.921		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili					512.921
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	600.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.103.289
- Liquidità disponibile in euro	2.084.791
- Liquidità disponibile in divisa estera	18.498
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	60.944.596
- Vend/Acq di divisa estera a termine	60.800.023
- Margini di variazione da incassare	144.573
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-60.591.350
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-60.446.777
- Margini di variazione da versare	-144.573
Totale posizione netta di liquidità	2.456.535

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.612.853
- Su titoli di debito	4.612.853
Altre	5.980
- Dividendi da incassare	5.980
Totale altre attività	4.618.833

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	1.020.261

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		125.948
- rimborsi	02/01/19	125.948
Totale debiti verso i partecipanti		125.948

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	214.313
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	11.007
- Provvigioni di gestione	227.766
- Ratei passivi su conti correnti	486
- Commissione calcolo NAV	11.950
- Commissioni di tenuta conti liquidità	4.732
Altre	616.848
- Società di revisione	8.639
- Contratti CSA	600.000
- Altre	1.380
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	831.161

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 196.080,437 pari allo 2,518% del totale per la Classe A1
- n. 1.078.895,164 pari allo 64,747% del totale per la Classe A2
- n. 289.777,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 92.030,864 pari allo 1,182% del totale per la Classe A1
- n. 47.399,082 pari allo 2,844% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		184.729.267	194.375.128	163.103.377
incrementi	a) sottoscrizioni:	22.545.657	32.116.450	68.795.206
	- sottoscrizioni singole	22.545.657	32.116.450	68.795.206
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.461.603	27.800.907
decrementi	a) rimborsi:	30.187.809	44.223.914	65.324.362
	- riscatti	30.187.809	44.223.914	65.324.362
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.347.429		
Patrimonio netto a fine periodo		168.739.686	184.729.267	194.375.128

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		39.932.458	19.715.306	22.065.880
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.657.227	28.994.819	8.780.338
	- sottoscrizioni singole	4.657.227	28.994.819	8.780.338
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		305.689	2.722.510
decrementi	a) rimborsi:	5.606.267	9.083.356	13.853.422
	- riscatti	5.606.267	9.083.356	13.853.422
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.400.526		
Patrimonio netto a fine periodo		37.582.892	39.932.458	19.715.306

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		4.470.104	1.599.054	1.413.558
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.246.695	3.319.668	8.205
	- sottoscrizioni singole	2.246.695	3.319.668	8.205
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		25.173	201.036
decrementi	a) rimborsi:	151.142	473.791	23.745
	- riscatti	151.142	473.791	23.745
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	163.051		
Patrimonio netto a fine periodo		6.402.606	4.470.104	1.599.054

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	24.774.517	11,65
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.419.830
(Incidenza % sul portafoglio)	1,17
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	96.185
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real brasiliano	3.183.892		1	3.183.893	94	1	95
Franco svizzero			16	16			
Corona danese			17	17			
Euro	29.844.823		63.510.705	93.355.528		955.393	955.393
Sterlina Gran Bretagna	189.356		1	189.357			
Dollaro di Hong Kong	2.179.045			2.179.045	261	1	262
Fiorino ungherese					30		30
Rupia indonesiana	21.611.164		271.244	21.882.408			
Yen giapponese			77	77			
Peso messicano	37.368.849		-3.264.996	34.103.853			
Ringgit malese					46	1	47
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese					33		33
Zloty polacco	215.831			215.831	248	1	249
Rublo russo	2.414.468		76.985	2.491.453			
Corona svedese					95		95
Baht thailandese					46	1	47
Nuova lira turca	23.860.720		1.188.789	25.049.509	1.312	28	1.340
Dollaro statunitense	71.259.575		-55.182.368	16.077.207	1.018.080	1.683	1.019.763
Rand sudafricano	15.499.463		474.897	15.974.360			
TOTALE	207.627.186		7.075.368	214.702.554	1.020.261	957.109	1.977.370

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	1.035.414	1.859.895	-15.986.300	-4.158.529
1. Titoli di debito	911.940	1.864.753	-13.330.834	-4.411.635
2. Titoli di capitale	123.474	-4.858	-2.655.466	253.106
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-249.787	-237.992		
1. Titoli di debito	-249.787	-237.992		
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-514.342 -514.342		-125.548 -125.548	
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			108.713 77.500 31.213	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			317.182 317.182	

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	-6.584.800	353.247
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	244.701	12.037

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-15
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-636
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-376
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-5
- c/c denominati in Peso messicano	-132
- c/c denominati in Ringgit malese	-8
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Zloty polacco	-14
- c/c denominati in Baht thailandese	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-1.398
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.962
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.554

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-8.061
Totale altri oneri finanziari	-8.061

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	2.231	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	253	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	36	0,70						
- provvigioni di base	A1	2.231	1,30						
- provvigioni di base	A2	253	0,70						
- provvigioni di base	Q2	36	0,70						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	40	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	8	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	107	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	23	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	3	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	4	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.390	1,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	286	0,78						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	41	0,81						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		4		0,12					
- su titoli di debito		4		0,00					
- su derivati		4		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7			1,21				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								

13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.407	1,45						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	288	0,80						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	41	0,84						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 31 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.000
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.360
- C/C in divisa Euro	439
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	152
- C/C in divisa Sterlina Britannica	32
- C/C in divisa Corona Svedese	14
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	2
- C/C in divisa Peso messicano	1
Altri ricavi	5.904
- Interessi attivi su CSA	543
- Sopravvenienze attive	5.321
- Ricavi vari	40
Altri oneri	-25.062
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.180
- Commissione su operatività in titoli	-8.046
- Interessi passivi e spese su CSA	-3.912
- Spese bancarie	-4.117
- Sopravvenienze passive	-704
- Spese varie	-4.103
Totale altri ricavi ed oneri	-17.158

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-153
- di cui classe A1	-125
- di cui classe A2	-25
- di cui classe Q2	-3
Totale imposte	-153

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	100.000.000	1	1,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	64.345.499	2	13,43

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	381.127.364	6	1,29
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	42.560.573	19	0,90
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	416.127.364	5	1,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	214.556.221	26	3,22
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	13.630.825	1	0,42

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	7.396		7.396
Banche e imprese di investimento estere	3.317		3.317
Altre controparti	1.513		1.513

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 191,15.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PERFORMANCE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance del fondo nel 2018 è stata pari al -6,74% per la classe A1, al -5,81% per la classe A2 e -5,82 per Q2. Nel corso dell'anno è stato implementato il processo di gestione che prevede l'individuazione, in termini relativi, dell'indice più forte tra le due componenti globali, azionaria e obbligazionaria. Una volta definito il macro indice con cui confrontarsi, tutte le classi di investimento vengono rapportate allo stesso, indici azionari, obbligazionari e delle materie prime, investendo in tutti gli strumenti che evidenziano una forza relativa positiva o di inversione potenziale di direzione. Il peso di ogni strumento azionario non può superare il 2,5%, mentre per gli strumenti obbligazionari si può arrivare fino al 5%.

Nel corso dell'anno, i segnali della strategia principale hanno premiato la componente azionaria nei confronti di quella obbligazionaria, con una asset allocation che ha visto il peso delle azioni compreso tra il 45% ed il 55%. Solo a partire dalla seconda metà del mese di novembre il segnale pro azioni si è indebolito a vantaggio delle obbligazioni, il che ha portato il peso azionario a scendere al 35% e quello obbligazionario a salire a quasi il 50%; il peso delle commodities (ETC) è cresciuto nel corso del 2018, passando dal 1% a quasi il 6% di fine anno.

In relazione all'allocazione azionaria geografica, il portafoglio è stato caratterizzato in relativo da una maggiore esposizione all'area euro, passata dal 12% di inizio anno ad oltre il 30% a cavallo dei mesi estivi, per poi tornare appena sotto il 10% a fine anno, con una maggiore esposizione all'indice Eurostoxx50. Il peso degli Stati Uniti nel periodo è rimasto compreso tra il 4% ed il 12%, passando dal 7% di inizio anno al 10% di fine dicembre, mentre il Giappone, che pesava il 5% a gennaio è stato via via ridotto portandolo a zero alla fine dell'anno. Infine la componente azionaria emergente, che ad inizio 2018 rappresentava una parte importante della esposizione azionaria, è stata alleggerita in modo significativo passando dal 18% al 9% di fine anno, in particolare per effetto della drastica riduzione del comparto asiatico, che ha perso forza relativa rispetto al resto del mondo.

Da un punto di vista settoriale il 2018 è stato caratterizzato da una minore esposizione ad ETF settoriali rispetto all'anno precedente, in particolare abbiamo ridotto nel corso del periodo quei settori più ciclici, come oil, basic materials e technology, per riposizionarsi in parte su settori più difensivi come pharma, beni di consumo e utilities.

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

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata caratterizzata, nonostante la riduzione di peso nel periodo, dall'esposizione alle obbligazioni "global aggregate", alle obbligazioni governative dei paesi emergenti in valuta locale e dall'incremento dei Corporate floater area Euro; in relazione ai titoli governativi legati all'inflazione americani, nella seconda parte dell'anno ne è stata gestita in maniera dinamica l'esposizione, riducendone il peso fin sotto il 2%, a vantaggio di un incremento della componente monetaria rappresentativa del tasso Eonia, che rappresenta a fine anno quasi il 20% della portafoglio.

L'esposizione al segmento delle materie prime è stata incrementata dal 2,5% di inizio anno fino al 5% mantenendo l'esposizione al rame ed inserendo il grano ed il frumento.

PROSPETTIVE

Il contesto finanziario rimane caratterizzato da una sensibile volatilità, in parte dovuta alla componente politica (prossime elezioni in Europa e rifinanziamento del sistema bancario, il cosiddetto TLTRO), in parte da attribuire alla maggior incertezza circa la crescita economica, accompagnata da tassi di interesse bassi e inflazione sotto controllo. Le politiche monetarie degli Stati Uniti e delle altre

principali banche centrali, Europa e Giappone in primis, restano divergenti. Negli Stati Uniti, la Fed ha proceduto con rialzi graduali dei tassi di interesse, seppur moderatamente raffreddati da una minor aggressività di Powell nella parte finale dell'anno. D'altra parte, nella zona euro e in Giappone non sono ancora previste modifiche, nel corso del 2019, nel livello dei tassi di interesse, per continuare a stimolare le due economie e normalizzare i tassi di inflazione. I mercati obbligazionari dei paesi sviluppati si mantengono su livelli ancora poco attraenti, con l'eccezione della parte breve della curva italiana.

I mercati azionari invece 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, che cominciano però ad evidenziare il tema della loro sostenibilità, in particolare negli Stati Uniti. Il governo americano si orienta verso politiche fiscali più espansive per stimolare la crescita e farla tornare ai livelli precedenti la crisi finanziaria, mentre in Europa si attende di capire se, dopo le elezioni, si potranno creare le basi per una politica di austerità meno pressante.

In questo nuovo scenario il processo di gestione cercherà di individuare le diverse tendenze che si presenteranno sulle differenti tipologie di investimento, per cogliere le migliori opportunità che il mercato stesso può esprimere. L'esposizione alle diverse strategie rimarrà dinamica concentrandosi sui segmenti di mercato che evidenzieranno una forza relativa superiore agli indici generali.

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.617.902	88,83	16.330.939	89,44
A1. Titoli di debito	858.378	5,60	231.000	1,27
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	858.378	5,60	231.000	1,27
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	12.759.524	83,23	16.099.939	88,17
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.711.879	11,17	1.927.495	10,56
F1. Liquidità disponibile	1.711.874	11,17	1.846.606	10,12
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5	0,00	128.310	0,70
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-47.421	-0,26
G. ALTRE ATTIVITA'			16	0,00
G1. Ratei attivi			16	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	15.329.781	100,00	18.258.450	100,00

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.202	3.307
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.202	3.307
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	35.333	37.173
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.510	28.133
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.823	9.040
TOTALE PASSIVITA'	51.535	40.480
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	15.278.246	18.217.970
A1 Numero delle quote in circolazione	3.046.789,747	3.395.884,062
A2 Numero delle quote in circolazione	166.117,789	193.037,553
Q2 Numero delle quote in circolazione	59.220,000	52.818,000
A1 Valore complessivo netto della classe	14.165.460	16.927.140
A2 Valore complessivo netto della classe	827.328	1.020.499
Q2 Valore complessivo netto della classe	285.458	270.331
A1 Valore unitario delle quote	4,649	4,985
A2 Valore unitario delle quote	4,980	5,287
Q2 Valore unitario delle quote	4,820	5,118

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	368.489,745
Quote rimborsate	717.584,060
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	69.255,770
Quote rimborsate	96.175,534
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	7.403,000
Quote rimborsate	1.001,000

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	74.638	63.976
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		28.920
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	-549.443	422.336
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-118.525	60.300
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	-209.777	526.642
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-803.107	1.102.174
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

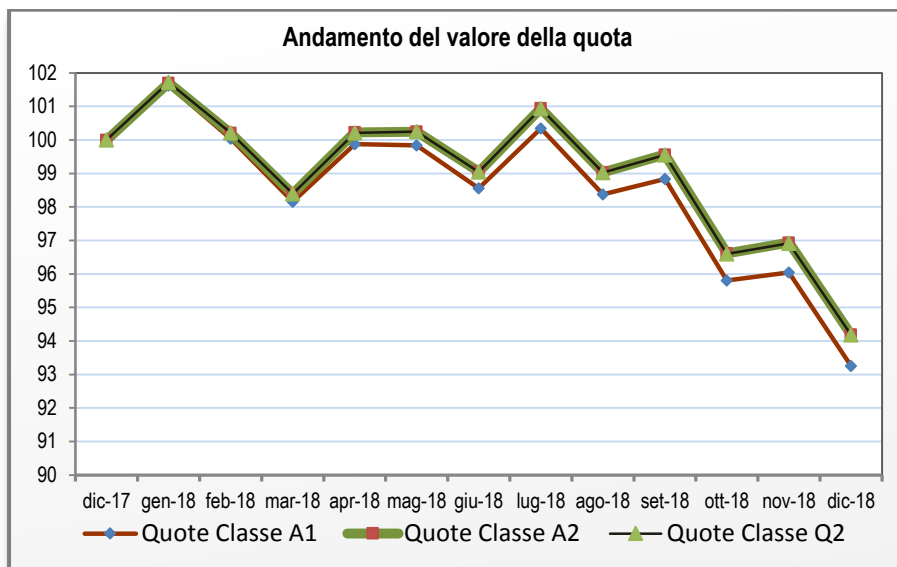
	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	9.982	-2
E3.2 Risultati non realizzati	49	-17.711
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	-793.076	1.084.461
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-490	-1.395
Risultato netto della gestione di portafoglio	-793.574	1.083.066
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-317.323	-323.427
di cui classe A1	-305.758	-312.830
di cui classe A2	-8.959	-8.014
di cui classe Q2	-2.606	-2.583
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.962	-3.409
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-10.866	-11.339
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.390	-6.610
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	450	141
I2. ALTRI RICAVI	6	28
I3. ALTRI ONERI	-1.997	-4.824
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.139.080	731.202
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.139.080	731.202
di cui classe A1	-1.064.627	674.986
di cui classe A2	-57.126	41.944
di cui classe Q2	-17.327	14.272

NOTA INTEGRATIVA

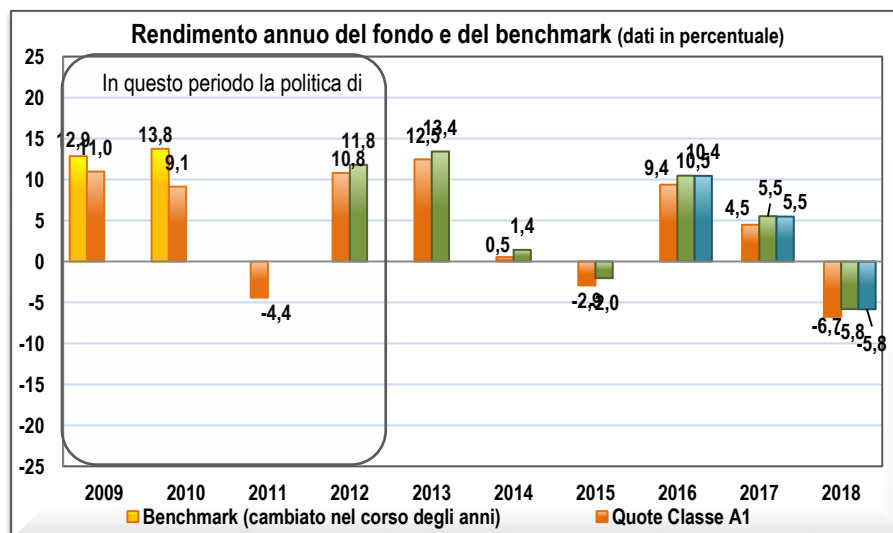
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,985	5,287	5,118	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,649	4,980	4,820	n.a.
Valore minimo	4,621	4,95	4,791	n.a.
Valore massimo	5,126	5,441	5,267	n.a.
Performance nell'esercizio	-6,74%	-5,81%	-5,82%	n.a.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2018	2017	2016
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	7,30%	7,27%	7,29%	n.a.
Sharpe ratio	-0,852	-0,726	-0,727	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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI DELL'UE			4.147.357	30,45
ALTRI PAESI	858.378		3.063.463	28,80
STATI UNITI D'AMERICA			2.416.770	17,75
FRANCIA			2.237.179	16,43
BRASILE			505.685	3,71
CINA			389.070	2,86
TOTALE	858.378		12.759.524	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	858.378		12.759.524	100,00
TOTALE	858.378		12.759.524	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYX ETF SMART CASH	2.900,0000000	992,305000	1	2.877.684	18,76
AMUNDI FLOT R EUR CO	18.500,0000000	100,190000	1	1.853.515	12,09
DBX IBOXX USD EM SV	73.000,0000000	11,090000	1	809.570	5,28
ISHARES EM LOCAL GOV	15.750,0000000	51,320000	1	808.290	5,27
ISHARES MSCI BRAZIL	19.000,0000000	26,615000	1	505.685	3,30
ISHARES EURO CORP BO	3.450,0000000	127,670000	1	440.462	2,87
LYX SE 600 HLTH ACC	5.200,0000000	82,800000	1	430.560	2,81
AMUNDI MSCI EMERG MA	110.000,0000000	3,717500	1	408.925	2,67
WT EMERG MARKET SMAL	29.000,0000000	13,840000	1	401.360	2,62
ISHARES MSCI EUROPE	70.000,0000000	5,695000	1	398.650	2,60
AMUNDI S&P 500 BUYBA	3.150,0000000	125,310000	1	394.727	2,58
LYX CHINA ENT HSCEI	3.000,0000000	129,690000	1	389.070	2,54
AMUNDI ETF MSCI EUR	2.400,0000000	159,860000	1	383.664	2,50
SOURCE HLTH CARE S&P	1.150,0000000	332,880000	1	382.812	2,50
X S&P 500 EQUAL WEIG	9.400,0000000	40,015000	1	376.141	2,45
LYXOR ETF SOUTH	12.200,0000000	30,505000	1	372.161	2,43
ETFS CORN	475.000,0000000	0,700300	1	332.643	2,17
LYXOR UCITS DD SHRT	4.000,0000000	74,500000	1	298.000	1,94
ETFS WHEAT	525.000,0000000	0,543400	1	285.285	1,86
ISHARES USD TIPS	1.400,0000000	176,520000	1	247.128	1,61
ETFS LEVERAGED COP	50.000,0000000	4,809000	1	240.450	1,57
INVESCO US UTILITIES	750,0000000	277,750000	1	208.313	1,36
INVESCO CON ST S&P	630,0000000	312,610000	1	196.944	1,29
AMUNDI ETF LEVERAGED	125,0000000	1.328,910000	1	166.114	1,08
AMUNDI NAS 100 EUR H	900,0000000	162,880000	1	146.592	0,96
DBX GLB AGG ETF	3.500,0000000	39,308000	1	137.578	0,90
FT INDXX INNOV TRNSA	7.930,0000000	15,836000	1	125.579	0,82
Totale strumenti finanziari				13.617.902	88,83

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				858.378
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		6.384.536	2.416.770	3.958.218
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		6.384.536 41,64	2.416.770 15,77	4.816.596 31,42

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	13.241.761	376.141		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.241.761	376.141		
- in percentuale del totale delle attività	86,38	2,45		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	745.903	
Titoli di capitale		
Parti di OICR	12.178.321	14.759.516
Totale	12.924.224	14.759.516

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	858.378		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.711.874
- Liquidità disponibile in euro	1.710.056
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.818
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5
- Vendite di strumenti finanziari	5
Totale posizione netta di liquidità	1.711.879

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		16.202
- rimborsi	02/01/19	16.202
Totale debiti verso i partecipanti		16.202

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.510
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	398
- Provvigioni di gestione	21.789
- Ratei passivi su conti correnti	58
- Commissione calcolo NAV	915
- Commissioni di tenuta conti liquidità	350
Altre	11.823
- Società di revisione	4.899
- Altre	95
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	35.333

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 92.904,234 pari allo 3,049% del totale per la Classe A1
- n. 60.209,272 pari allo 36,244% del totale per la Classe A2
- n. 59.220,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 17.524,704 pari allo 0,575% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		16.927.140	15.196.571	16.038.153
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.823.412	5.782.796	1.846.737
	- sottoscrizioni singole	1.823.412	5.782.796	1.846.737
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		674.986	1.246.013
decrementi	a) rimborsi:	3.520.465	4.727.213	3.934.332
	- riscatti	3.520.465	4.727.213	3.934.332
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.064.627		
Patrimonio netto a fine periodo		14.165.460	16.927.140	15.196.571
Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		1.020.499	649.006	1.359.255
incrementi	a) sottoscrizioni:	365.069	536.643	425.753
	- sottoscrizioni singole	365.069	536.643	425.753
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		41.944	37.506
decrementi	a) rimborsi:	501.114	207.094	1.173.508
	- riscatti	501.114	207.094	1.173.508
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	57.126		
Patrimonio netto a fine periodo		827.328	1.020.499	649.006
Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		270.331	260.669	235.963
incrementi	a) sottoscrizioni:	37.694	31.410	941
	- sottoscrizioni singole	37.694	31.410	941
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		14.272	24.648
decrementi	a) rimborsi:	5.240	36.020	883
	- riscatti	5.240	36.020	883
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	17.327		
Patrimonio netto a fine periodo		285.458	270.331	260.669

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero			106	106			
Euro	13.617.902		1.710.061	15.327.963		51.535	51.535
Dollaro statunitense			1.712	1.712			
TOTALE	13.617.902		1.711.879	15.329.781		51.535	51.535

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	-549.443		-328.302	
1. Titoli di debito			-118.525	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-549.443		-209.777	
- OICVM	-549.443		-209.777	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	9.982	49

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Dollaro statunitense	-8
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-8

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-490
Totale altri oneri finanziari	-490

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	306	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	9	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,90						
- provvigioni di base	A1	306	1,90						
- provvigioni di base	A2	9	0,90						
- provvigioni di base	Q2	3	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2		0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)	A1	33	0,23						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)	A2	2	0,23						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)	Q2	1	0,23						
4) Compenso del depositario	A1	10	0,06						

4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2		0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2		0,03						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,03						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,03						
- contributo di vigilanza	A1	4	0,03						
- contributo di vigilanza	A2	4	0,03						
- contributo di vigilanza	Q2	4	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	364	2,26						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	12	1,28						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	4	1,28						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	364	2,26						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	12	1,28						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	1,28						

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

(*) Calcolato come media del periodo

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

IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 98 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	450
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	442
- C/C in divisa Euro	8
- C/C in divisa Franco Svizzero	
Altri ricavi	6
- Ricavi vari	6
Altri oneri	-1.997
- Commissione su operatività in titoli	-413
- Spese bancarie	-906
- Sopravvenienze passive	-674
- Spese varie	-4
Totale altri ricavi ed oneri	-1.541

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	413		413
SIM			
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 123,04.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA FONDO ETF ATTIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha mostrato una performance pari al -6,71% per la classe A1, al -6,06% per la classe A2, e del -6,08% per la classe Q2.

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia).

Dal punto di vista macroeconomico, i dati sulla crescita e sull'inflazione non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale.

Dopo quasi quattro anni dalla loro introduzione, le misure non convenzionali (note con il termine Quantitative Easing) adottate dalla banca centrale europea per stimolare la ripresa economica usciranno di scena a partire da gennaio 2019. Dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, il Consiglio direttivo della Bce intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza "per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario".

La presenza di rendimenti reali negativi o a zero in Europa, ad eccezione di alcune brevi finestre temporali vissute in Italia, ha portato la gestione del fondo ad incentrarsi sulle opportunità offerte dai mercati obbligazionari emergenti. Le economie emergenti godono di ottima salute dal punto di vista del bilancio statale, con bassissimi livelli di debito pubblico rispetto al PIL.

Durante il secondo e terzo trimestre dell'anno si è vissuto un forte indebolimento delle principali divise emergenti sui mercati valutari.

La FED ha infatti continuato a perseguire una politica di normalizzazione dei tassi di interesse, portando il costo del denaro ad un livello compreso tra il 2,25% e il 2,50%.

La crescita dei tassi a breve americani ha determinato una maggiore domanda di dollari a livello globale, generando deflussi di capitale dai Paesi Emergenti.

Le valute emergenti che si sono svalutate maggiormente sono state il rublo russo, la lira turca, la rupia indonesiana e il real brasiliano. In ottica contrarian, abbiamo quindi deciso di prendere posizione sugli emergenti, acquistando bond sia in valuta locale sia in hard currency per sfruttare tassi di rendimento in salita e valute deprezzate.

Nella prima parte dell'anno, sull'onda della crisi del rublo per via delle sanzioni inflitte dagli Stati Uniti alla Russia, abbiamo investito in titoli di stato russi e di società a controllo statale. Successivamente, i mercati hanno preso di mira la Turchia e la lira turca, a causa della pressante influenza di Erdogan sull'operato della Banca Centrale Turca. Abbiamo aumentato gradualmente l'esposizione del fondo sulla Turchia, tenendo conto dei solidi fondamentali economici del Paese (la Turchia ha un livello di debito pubblico tra i più bassi al mondo).

Il prolungarsi della crisi turca ha influito sulla performance negativa del fondo durante i mesi estivi, che ha toccato il minimo dell'anno a fine agosto sul punto di massima debolezza della lira turca.

A settembre, quando la Banca Centrale Turca ha aumentato efficacemente i tassi di interesse, dimostrando ai mercati di godere di un certo grado di indipendenza dai diktat di Erdogan e inviando un segnale positivo agli investitori. Con la ripresa di fiducia sulla Turchia e sulla lira, il fondo ha iniziato la sua risalita recuperando tutto il terreno perso ad agosto.

Nell'ultimo trimestre, il fondo ha incrementato l'esposizione sull'Indonesia, acquistando i titoli di stato indonesiani in rupie, che avevano visto crescere i rendimenti sulla debolezza valutaria.

Alla fine del 2018 il fondo è investito per circa l'80% in paesi emergenti; in quest'ambito le posizioni più rilevanti in termini di emittenti sono su Turchia (24%), Messico (14%), Indonesia (10%), Sud Africa (5%) e Brasile (5%). Inoltre, si segnalano investimenti in organismi sovranazionali denominati in peso messicano per il 5% del portafoglio. In termini di esposizione valutaria si segnalano la presenza di posizioni denominate in dollari americani (32%), euro (18%), peso messicano (14%), lire turche (10%), rupie indonesiane (10%), rand sudafricano (7%). L'investimento in azioni è marginale e pari al 2,5% del fondo, mentre le quote di OICR pesano il 5%. La duration del portafoglio è pari a 5,41.

PROSPETTIVE

In un contesto globale caratterizzato da rendimenti reali negativi o a zero in Europa, i mercati obbligazionari emergenti sono tra i pochi che offrono tassi di interesse reali positivi. Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Come abbiamo visto nel corso del 2018, l'andamento dei bond e delle valute emergenti è strettamente legato ai movimenti della curva dollaro. Se la FED dovesse alzare l'acceleratore sulla politica di rialzo dei tassi, come ha fatto intendere nell'ultimo meeting, questo potrebbe influire positivamente sull'andamento degli asset emergenti. Consapevoli della presenza di un'intrinseca volatilità che caratterizza questi asset, riteniamo che investire sui mercati obbligazionari emergenti sia ancora oggi la scelta più appagante in termini di rapporto rischio/rendimento.

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.911.011	95,00	88.317.367	83,05
A1. Titoli di debito	77.285.658	85,46	82.921.326	77,98
A1.1 titoli di Stato	26.680.757	29,50	58.214.440	54,75
A1.2 altri	50.604.901	55,96	24.706.886	23,23
A2. Titoli di capitale	3.416.625	3,78	5.396.041	5,07
A3. Parti di OICR	5.208.728	5,76		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.800	0,00	5.267.197	4,95
B1. Titoli di debito	1.800	0,00	5.267.197	4,95
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			20.240	0,02
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			19.041	0,02
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			1.199	0,00
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI			9.000.000	8,46
D1. A vista				
D2. Altri			9.000.000	8,46
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.400.286	1,55	1.416.765	1,33
F1. Liquidità disponibile	1.431.773	1,58	1.215.666	1,14
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.000.525	37,60	17.048.988	16,03
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.032.012	-37,63	-16.847.889	-15,84
G. ALTRE ATTIVITA'	3.122.233	3,45	2.328.532	2,19
G1. Ratei attivi	3.118.296	3,45	2.325.743	2,19
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.937	0,00	2.789	0,00
TOTALE ATTIVITA'	90.435.330	100,00	106.350.101	100,00

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	509	175.134
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		18.971
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		18.971
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	65.691	33.083
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	65.691	33.083
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	119.244	146.916
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.330	134.132
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.914	12.784
TOTALE PASSIVITA'	185.444	374.104
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	90.249.886	105.975.997
A1 Numero delle quote in circolazione	14.559.798,691	16.158.291,096
A2 Numero delle quote in circolazione	245.906,292	234.522,482
Q2 Numero delle quote in circolazione	337.045,000	203.228,000
A1 Valore complessivo netto della classe	86.658.885	103.095.994
A2 Valore complessivo netto della classe	1.539.155	1.562.595
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.051.846	1.317.408
A1 Valore unitario delle quote	5,952	6,380
A2 Valore unitario delle quote	6,259	6,663
Q2 Valore unitario delle quote	6,088	6,482

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.362.296,515
Quote rimborsate	2.960.788,920
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	141.715,159
Quote rimborsate	130.331,349
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	168.614,000
Quote rimborsate	34.797,000

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.752.416	3.521.857
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	45.316	53.870
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	923	1.115.382
A2.2 Titoli di capitale	26.339	661.416
A2.3 Parti di OICR	3.027	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-7.041.550	-2.733.423
A3.2 Titoli di capitale	-1.614.181	-432.084
A3.3 Parti di OICR	-564.872	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		3.840
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.392.582	2.190.858
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	69.203	467.102
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-118.220	-27.285
B2.2 Titoli di capitale		139.107
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		-168.001
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-49.017	410.923
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	17.771	-551.764
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-14.809
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

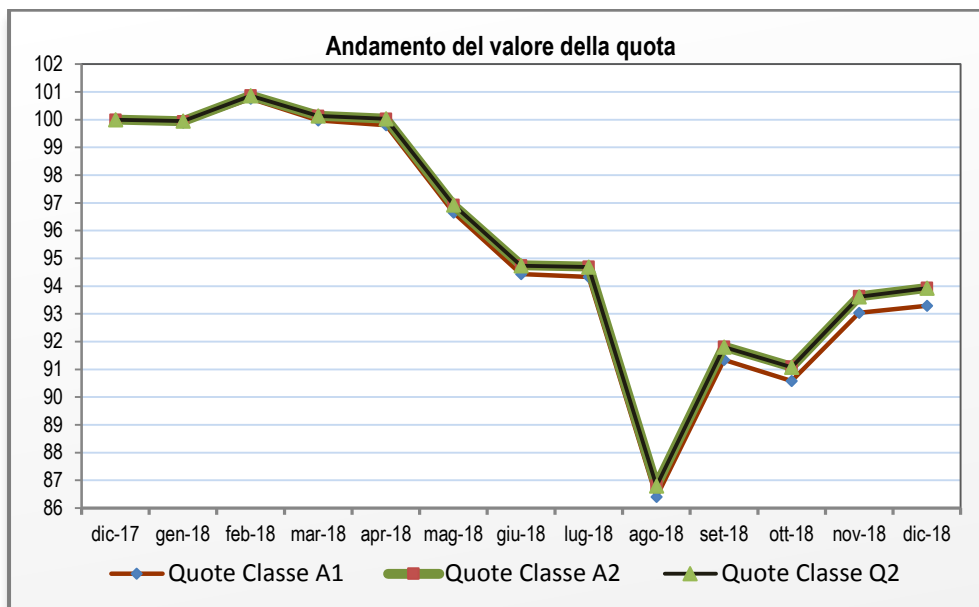
	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	647	3.181
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.879.956	337.761
E1.2 Risultati non realizzati	-31.493	834.048
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-63.311	-187.195
E3.2 Risultati non realizzati	-7	-323
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-5.397.948	3.022.680
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.506	-4.860
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.126	-8.485
Risultato netto della gestione di portafoglio	-5.407.580	3.009.335
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.394.499	-1.648.965
di cui classe A1	-1.370.809	-1.632.899
di cui classe A2	-12.724	-12.451
di cui classe Q2	-10.966	-3.615
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.256	-15.537
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-44.952	-52.987
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.466	-10.352
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.706	5.428
I2. ALTRI RICAVI	2.009	2.188
I3. ALTRI ONERI	-9.524	-23.616
Risultato della gestione prima delle imposte	-6.884.986	1.263.070
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-167	-1.617
di cui classe A1	-162	-1.594
di cui classe A2	-3	-18
di cui classe Q2	-2	-5
Utile/perdita dell'esercizio	-6.885.153	1.261.453
di cui classe A1	-6.707.615	1.264.450
di cui classe A2	-116.740	7.459
di cui classe Q2	-60.798	-10.456

NOTA INTEGRATIVA

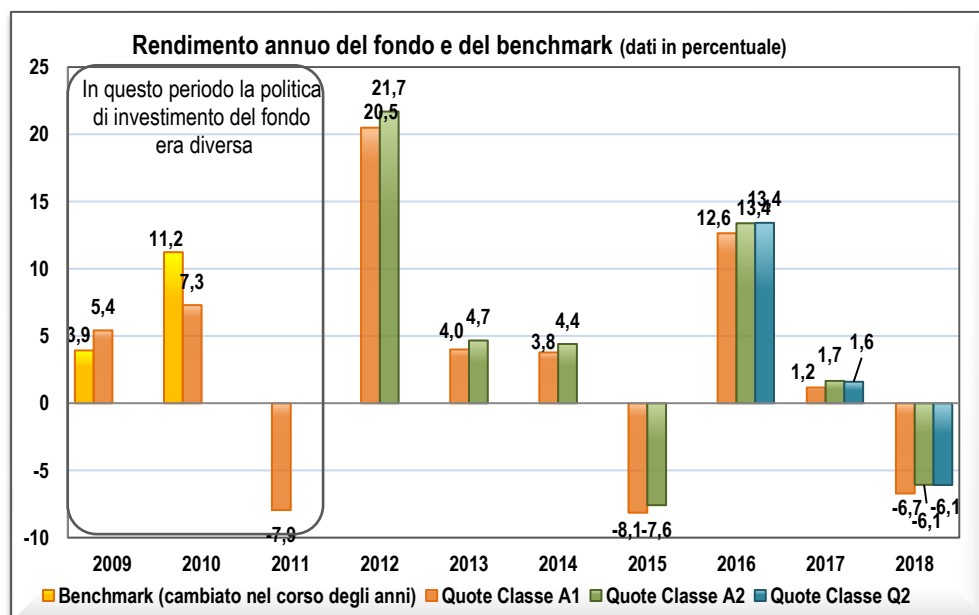
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	6,380	6,663	6,482	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,952	6,259	6,088	n.a.
Valore minimo	5,482	5,752	5,595	n.a.
Valore massimo	6,474	6,763	6,579	n.a.
Performance nell'esercizio	-6,71%	-6,06%	-6,08%	n.a.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2018	2017	2016
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	8,41%	8,42%	8,41%	n.a.
Sharpe ratio	-0,726	-0,648	-0,651	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Si è registrato un errore nel calcolo della quota della classe Q2 del 26/10/2018 pubblicato per Euro 5,938 anziché Euro 5,959 con uno scostamento quindi di Euro 0,021 (in percentuale 0,354%).

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
TURCHIA	22.385.399		256.738	26,33
MESSICO	12.354.155			14,38
INDONESIA	9.301.318			10,83
REPUBBLICA SUDAFRICANA	4.963.724	112.119		5,91
ALTRI PAESI			4.951.990	5,77
BRASILE	3.985.322			4,64
STATI UNITI D'AMERICA	2.876.306	339.692		3,74
ITALIA	2.709.287	136.929		3,31
BAHREIN	2.566.749			2,99
SPAGNA	2.571.610			2,99
PAKISTAN	2.004.536			2,33
UCRAINA	1.901.652			2,21
PAESI BASSI	1.691.330	103.706		2,09
IRLANDA	1.788.237			2,08
EGITTO	1.691.157			1,97
TUNISIA	1.440.270			1,68
LUSSEMBURGO	1.275.469			1,49
TADJIKISTAN	1.039.693			1,21
HONG KONG		657.618		0,77
CINA		657.231		0,77
AUSTRIA	485.863			0,57
GERMANIA		431.350		0,50
RUSSIA		317.413		0,37
ISRAELE		274.433		0,32
ARGENTINA	255.381			0,30
POLONIA		129.054		0,15
ISOLA DI MAN		117.235		0,14
SVEZIA		60.690		0,07
BELGIO		51.750		0,06
SVIZZERA		27.405		0,03
TOTALE	77.287.458	3.416.625	5.208.728	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	46.877.973			54,57
BANCARIO	17.272.182			20,10
FINANZIARIO	1.590.360		5.208.728	7,91
ELETTRONICO	3.377.428	548.585		4,57
DIVERSI	2.258.592	422.709		3,12
MINERALE E METALLURGICO	1.780.470	487.636		2,64
COMUNICAZIONI	1.112.120	616.583		2,01
CHIMICO	1.114.212	510.371		1,89
ASSICURATIVO	1.209.915			1,41
ALIMENTARE E AGRICOLO	485.863	342.468		0,96
COMMERCIO		381.922		0,45
CEMENTIFERO	208.343	106.351		0,37
TOTALE	77.287.458	3.416.625	5.208.728	100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TURKGB 10.5 08/27	75.865.000,0000000	74,110000	6,025526	9.330.895	10,31
MBONO 7.75 11/42	1.881.600,0000000	88,228000	22,440501	7.397.776	8,17
INDOGB 8.125 05/24	110.000.000,0000000	101,017000	16.648,638265	6.674.342	7,37
SAGB 6.5 02/41	98.080.000,0000000	69,782000	16,433555	4.164.783	4,61
MBONO 7.75 11/34	786.000,0000000	90,673000	22,440501	3.175.909	3,51
CGS FMS GL EVO FRT M	19.061,7620000	153,250000	1	2.921.215	3,23
ELEBRA 5.75 10/21	2.930.000,0000000	100,627000	1,143450	2.578.486	2,85
BHRAIN 5.5 03/20	2.920.000,0000000	100,512000	1,143450	2.566.749	2,84
TCZIRA 4.75 04/21	3.070.000,0000000	94,356000	1,143450	2.533.323	2,80
IBRD ZC 05/35	158.390.000,0000000	22,355000	16,433555	2.154.621	2,38
PKSTAN 7.25 04/19	2.300.000,0000000	99,656000	1,143450	2.004.536	2,22
TCZIRA 5.125 05/22	2.400.000,0000000	91,802000	1,143450	1.926.842	2,13
VAKBN 5.5 10/21	2.400.000,0000000	91,571000	1,143450	1.921.993	2,13
UKRAIN 7.75 15/20	2.250.000,0000000	96,642000	1,143450	1.901.652	2,10
VEBBNK 6.902 07/20	2.000.000,0000000	102,238000	1,143450	1.788.237	1,98
EGYPT 5.625 04/30	1.950.000,0000000	86,726000	1	1.691.157	1,87
SANTAN 4.75 12/49	2.000.000,0000000	79,518000	1	1.590.360	1,76
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	96,018000	1	1.440.270	1,59
INDOGB 8.25 05/36	24.000.000,0000000	98,923000	16.648,638265	1.426.034	1,58
BNTNF 10 01/25	5.700,0000000	1.091,284000	4,421494	1.406.836	1,56
EIB 7.75 01/25	30.000.000,0000000	94,144000	22,440501	1.258.582	1,39
EXCRTU 5.875 04/19	1.400.000,0000000	99,754000	1,143450	1.221.352	1,35
USIMIT 3.875 03/28	1.500.000,0000000	80,661000	1	1.209.915	1,34
INDOGB 7 05/22	20.500.000,0000000	97,532000	16.648,638265	1.200.943	1,33
VIP 6.25 04/20	650.000,0000000	101,524000	1,143450	577.118	0,64
TEVA 2.2 07/21	700.000,0000000	91,361000	1,143450	559.296	0,62
TEVA 4.1 10/46	940.000,0000000	67,502000	1,143450	554.916	0,61
TURKTI 3.75 06/19	620.000,0000000	98,669000	1,143450	535.002	0,59
SISETI 4.25 05/20	600.000,0000000	97,199000	1,143450	510.030	0,56
JBSSBZ 7.25 04/24	550.000,0000000	101,011000	1,143450	485.863	0,54
MANTEN 9 06/22	600.000,0000000	78,055000	1	468.330	0,52
E.ON AG	50.000,0000000	8,627000	1	431.350	0,48
TEVA PHARMACEUTICAL	20.000,0000000	15,690000	1,143450	274.433	0,30
LYXOR ETF TURKEY	9.500,0000000	27,025000	1	256.738	0,28
ARGENT 5 01/27	350.000,0000000	72,966000	1	255.381	0,28
Totale				82.917.857	91,69
Altri strumenti finanziari				2.994.954	3,31
Totale strumenti finanziari				85.912.811	95,00

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		1.258.582	25.422.175	
- di altri enti pubblici				
- di banche	763.819	2.784.574	8.146.832	1.440.270
- di altri	1.945.468	3.767.552	4.046.854	27.709.532
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	136.929	776.549	367.097	1.639.229
- con voto limitato				
- altri			274.433	222.388
Parti di OICR:				
- OICVM			256.738	4.951.990
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.846.216	8.587.257	38.514.129	35.963.409
- in percentuale del totale delle attività	3,15	9,50	42,58	39,77

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	2.424.442	45.612.490	21.105.405	16.768.674
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.424.442	45.612.490	21.105.405	16.768.674
- in percentuale del totale delle attività	2,68	50,44	23,34	18,54

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	32.987.484	57.319.995
- altri	48.758.809	23.021.339
Titoli di capitale	778.400	1.169.974
Parti di OICR	5.855.263	84.690
Totale	88.379.956	81.595.998

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR		5.147.177
Totale		5.147.177

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	300.000	15.087	CONV/FLOAT	0,02

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	6.079.964	17.673.022	4.157.006
Peso messicano		721.685	11.832.266
Euro	73.967	2.423.542	7.967.553
Nuova lira turca			9.330.895
Rupia indonesiana		1.200.943	8.100.375
Rand sudafricano			6.319.404
Real brasiliano			1.406.836

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.

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Versamenti			28.000.000		28.000.000
Prelevamenti			37.000.000		37.000.000
Totale					
Versamenti			28.000.000		28.000.000
Prelevamenti			37.000.000		37.000.000

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.431.773
- Liquidità disponibile in euro	1.407.640
- Liquidità disponibile in divisa estera	24.133
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.000.525
- Vendite di strumenti finanziari	6
- Vend/Acq di divisa estera a termine	34.000.519
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.032.012
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-34.032.012
Totale posizione netta di liquidità	1.400.286

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.118.296
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	3.118.294
Altre	3.937
- Dividendi da incassare	3.937
Totale altre attività	3.122.233

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	
-Finanziamenti Non EUR	509

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		65.691
- rimborsi	02/01/19	65.681
- rimborsi	03/04/19	10
Totale debiti verso i partecipanti		65.691

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.330
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.719
- Provvigioni di gestione	96.179
- Ratei passivi su conti correnti	134
- Commissione calcolo NAV	3.786
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.512
Altre	15.914
- Società di revisione	8.640
- Altre	445
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	119.244

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 144.467,083 pari allo 0,992% del totale per la Classe A1
- n. 1.423,226 pari allo 0,578% del totale per la Classe A2
- n. 337.045,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 249.031,166 pari allo 1,710% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		103.095.994	107.514.789	51.551.352
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.379.127	14.178.138	72.802.675
	- sottoscrizioni singole	8.379.127	14.178.138	72.802.675
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.264.450	14.970.546
decrementi	a) rimborsi:	18.108.621	19.861.383	31.809.784
	- riscatti	18.108.621	19.861.383	31.809.784
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.707.615		
Patrimonio netto a fine periodo		86.658.885	103.095.994	107.514.789
Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		1.562.595	987.372	8.075.509
incrementi	a) sottoscrizioni:	901.127	909.618	870.053
	- sottoscrizioni singole	901.127	909.618	870.053
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		7.459	667.614
decrementi	a) rimborsi:	807.827	341.854	8.625.804
	- riscatti	807.827	341.854	8.625.804
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	116.740		
Patrimonio netto a fine periodo		1.539.155	1.562.595	987.372
Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		1.317.408	62.074	237.329
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.002.730	1.322.583	5.612
	- sottoscrizioni singole	1.002.730	1.322.583	5.612
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			30.484
decrementi	a) rimborsi:	207.494	56.793	211.351
	- riscatti	207.494	56.793	211.351
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	60.798	10.456	
Patrimonio netto a fine periodo		2.051.846	1.317.408	62.074

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.030.775	1.209.915
(Incidenza % sul portafoglio)	2,36	1,41
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		48.092
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 i ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real brasiliano	1.406.835		1	1.406.836	94	1	95
Franco svizzero			16	16			
Corona danese			17	17			
Euro	16.397.524		27.493.879	43.891.403		184.931	184.931
Sterlina Gran Bretagna	229.355		625	229.980			
Dollaro di Hong Kong	1.314.850			1.314.850	210	1	211
Fiorino ungherese					33		33
Rupia indonesiana	9.301.318		94.656	9.395.974			
Yen giapponese			14	14			
Won sudcoreano					31		31
Peso messicano	12.553.952		-501.321	12.052.631			
Ringgit malese					46	1	47
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese					33		33
Zloty polacco	129.054		30	129.084			
Rublo russo	95.025		3.407	98.432			
Corona svedese	60.689		41	60.730			
Baht thailandese					46	1	47
Nuova lira turca	9.330.895		-371.900	8.958.995			
Dollaro statunitense	28.773.911		-22.325.834	6.448.077			
Rand sudafricano	6.319.403		128.888	6.448.291			
TOTALE	85.912.811		4.522.519	90.435.330	509	184.935	185.444

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	30.289	160.435	-9.220.603	-1.898.312
1. Titoli di debito	923	158.144	-7.041.550	-2.048.270
2. Titoli di capitale	26.339	2.291	-1.614.181	149.958
3. Parti di OICR	3.027		-564.872	
- OICVM	3.027		-564.872	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-118.220	-112.637		
1. Titoli di debito	-118.220	-112.637		
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			17.771	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			17.771	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Descrizione	Importi
- Interessi attivi e proventi assimilati	647
Totale	647

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.879.956	-31.493
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-63.311	-7

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-15
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-857
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-953
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-5
- c/c denominati in Peso messicano	-679
- c/c denominati in Ringgit malese	-8
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Baht thailandese	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-262
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.156
- c/c denominati in Rand sudafricano	-562
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-4.506

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-5.126
Totale altri oneri finanziari	-5.126

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	1.371	1,48						
1) Provvigioni di gestione	A2	13	0,78						
1) Provvigioni di gestione	Q2	11	0,78						

- provvigioni di base	A1	1.371	1,48					
- provvigioni di base	A2	13	0,78					
- provvigioni di base	Q2	11	0,78					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	16	0,02					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2		0,02					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2							
4) Compenso del depositario	A1	43	0,05					
4) Compenso del depositario	A2	1	0,05					
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,05					
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	0,01					
5) Spese di revisione del fondo	A2		0,01					
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01					
6) Spese legali e giudiziarie	A1							
6) Spese legali e giudiziarie	A2							
6) Spese legali e giudiziarie	Q2							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,00					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,01					
- contributo di vigilanza	A1	4	0,01					
- contributo di vigilanza	A2		0,01					
- contributo di vigilanza	Q2		0,01					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.445	1,57					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	14	0,87					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	12	0,87					
10) Provvigioni di incentivo	A1							
10) Provvigioni di incentivo	A2							
10) Provvigioni di incentivo	Q2							
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		2	0,12					
- su titoli di debito		1	0,00					
- su derivati								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			1,26			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.453	1,65					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	14	0,89					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	12	0,89					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 31 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.706
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.371
- C/C in divisa Euro	212
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	68
- C/C in divisa Sterlina Britannica	26
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	14
- C/C in divisa Corona Svedese	6
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	5
- C/C in divisa Rand Sudafricano	3
- C/C in divisa Yen Giapponese	1
Altri ricavi	2.009
- Interessi attivi su CSA	228
- Sopravvenienze attive	1.504
- Ricavi vari	277
Altri oneri	-9.524
- Commissione su contratti regolati a margine	-12
- Commissione su operatività in titoli	-3.130
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.272
- Spese bancarie	-4.045
- Sopravvenienze passive	-754
- Spese varie	-311
Totale altri ricavi ed oneri	-5.809

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-167
- di cui classe A1	-162
- di cui classe A2	-3
- di cui classe Q2	-2
Totale imposte	-167

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	4.697.589	5	0,92
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	50.000.000	1	2,34
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	5.200.000	1	0,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	30.851.055	2	15,10

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	176.852.769	3	2,88
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	6.955.730	9	0,71
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	389.290.420	7	2,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	17.752.324	3	1,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	64.647.040	24	2,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	6.547.775	1	0,43

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1.118		1.118
Banche e imprese di investimento estere	1.195		1.195
Altre controparti	829		829

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 152,04.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha mostrato una performance pari al -5,73% per la classe A1, al -5,05% per la classe A2, e del -5,08% per la classe Q2.

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

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il risultato negativo generato dal comparto (-20.5%) ha impattato negativamente il risultato del fondo. L'emergere delle paure legate alla contrazione economica globale e l'escalation della guerra commerciale in atto con la Cina, primo importatore al mondo di petrolio, hanno condotto il prezzo del greggio dai massimi di inizio ottobre ove quotava nell'ambito dei 75 dollari ai 40 di fine anno. Il taglio alla produzione annunciato a metà Dicembre da parte dell'Opec non ha portato nessun beneficio nel breve periodo mentre è proseguita indiscriminatamente la vendita del settore da parte degli investitori istituzionali nonostante le società operanti nel settore mostrino dei fondamentali economici solidi. Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del comparto dei consumi non ciclici che dopo aver sofferto lungo il primo semestre sulle paure di una crescita organica debole nella seconda parte dell'anno hanno dissipato queste paure e la componente difensiva di questo settore si è rilevato un buon asse d'investimento. Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica, dove molti titoli scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato assai elevate ed ampiamente riflesse nei prezzi.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano formatosi lo scorso maggio e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono state alla base di una rotazione settoriale che nella seconda parte dell'anno ha premiato maggiormente i settori più difensivi a scapito dei settori più ciclici.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragioni di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore petrolifero, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, beneficiando del rialzo delle quotazioni del petrolio. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore finanziario, attraverso l'alleggerimento del peso di alcune banche italiane, la cui performance, almeno nella prima parte dell'anno, è stata positivamente impattata dalle minori pressioni regolamentari e da una più efficace gestione dei crediti deteriorati. Durante la seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso dei settori più difensivi, che presentavano valutazioni interessanti in ragione di prospettive di crescita contenute ma solide. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa. Dopo il significativo

alleggerimento che è stato fatto nel primo semestre il peso dell'Italia è stato incrementato nell'intorno del 2%.

I mercati asiatici sono stati particolarmente volatili nel corso dell'anno.

Gli investitori sono apparsi molto preoccupati delle ripercussioni sull'economia globale delle tensioni tra Stati Uniti e Cina specialmente in un momento in cui quest'ultima sta dando chiari segnali di rallentamento. L'indice azionario giapponese, dopo i primi 10 mesi dove ha sostanzialmente mantenuto il suo valore, è crollato nel mese di dicembre chiudendo l'anno con un pesante -17,8%.

I mercati asiatici non sono stati immuni dalle pressioni ribassiste, con tutti i mercati che hanno chiuso il 2018 in territorio negativo: la Cina (-15,25%), la Sud Corea (-17,28%) e le Filippine (-12,8%) sono stati i peggior mercati mentre più difensivi sono stati l'India (-3%), l'Indonesia (-2,5%) e l'Australia (-6,9%).

La componente asiatica del portafoglio si è lievemente ridotta con il suo peso che a fine anno risultava pari all'5,5% circa contro un valore di inizio anno del 6,3%. La riduzione ha principalmente riguardato i paesi asiatici ad esclusione del Giappone.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 6.7% del totale e alla valuta giapponese pari al 2,8%; l'esposizione alla sterlina è pari al 1,2%.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria del portafoglio, la gestione si è incentrata sulle opportunità offerte dai mercati obbligazionari emergenti.

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia).

Dal punto di vista macroeconomico, i dati sulla crescita e sull'inflazione non sono nel complesso così forti da determinare cambiamenti sui tassi di interesse da parte della banca centrale.

Dopo quasi quattro anni dalla loro introduzione, le misure non convenzionali (note con il termine Quantitative Easing) adottate dalla banca centrale europea per stimolare la ripresa economica usciranno di scena a partire da gennaio 2019. Dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, il Consiglio direttivo della Bce intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza "per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario".

La presenza di rendimenti reali negativi o a zero in Europa, ad eccezione di alcune brevi finestre temporali vissute in Italia, ci ha portato quindi a prendere posizione sui mercati obbligazionari emergenti. Le economie emergenti godono di ottima salute dal punto di vista del bilancio statale, con bassissimi livelli di debito pubblico rispetto al PIL.

Durante il secondo e terzo trimestre dell'anno si è vissuto un forte indebolimento delle principali divise emergenti sui mercati valutari.

La FED ha infatti continuato a perseguire una politica di normalizzazione dei tassi di interesse, portando il costo del denaro ad un livello compreso tra il 2,25% e il 2,50%.

La crescita dei tassi a breve americani ha determinato una maggiore domanda di dollari a livello globale, generando deflussi di capitale dai Paesi Emergenti.

Le valute emergenti che si sono svalutate maggiormente sono state il rublo russo, la lira turca, la rupia indonesiana e il real brasiliano. In ottica contrarian, abbiamo quindi deciso di prendere posizione sugli emergenti, acquistando bond sia in valuta locale sia in hard currency per sfruttare tassi di rendimento in salita e valute deprezzate.

Nella prima parte dell'anno, sull'onda della crisi del rublo per via delle sanzioni inflitte dagli Stati Uniti alla Russia, abbiamo investito in titoli di stato russi e di società a controllo statale. Successivamente, i mercati hanno preso di mira la Turchia e la lira turca, a causa della pressante influenza di Erdogan sull'operato della Banca Centrale Turca. Abbiamo aumentato gradualmente l'esposizione del fondo sulla Turchia, tenendo conto dei solidi fondamentali economici del Paese (la Turchia ha un livello di debito pubblico tra i più bassi al mondo).

Il prolungarsi della crisi turca ha influito sulla performance negativa del fondo durante i mesi estivi, che ha toccato il minimo dell'anno a fine agosto sul punto di massima debolezza della lira turca. A settembre, quando la Banca Centrale Turca ha aumentato efficacemente i tassi di interesse, dimostrando ai mercati di godere di un certo grado di indipendenza dai diktat di Erdogan e inviando un segnale positivo agli investitori. Con la ripresa di fiducia sulla Turchia e sulla lira, il fondo ha iniziato la sua risalita recuperando tutto il terreno perso ad agosto.

Nell'ultimo trimestre, il fondo ha incrementato l'esposizione sull'Indonesia, acquistando i titoli di stato indonesiani in rupie, che avevano visto crescere i rendimenti sulla debolezza valutaria. E nell'ultimo mese, il fondo ha acquistato CCT italiani sfruttando un temporaneo disallineamento dei prezzi rispetto ai BTp di simile scadenza.

Alla fine del 2018 il fondo è investito per circa il 53% in paesi emergenti; in quest'ambito le posizioni più rilevanti in termini di emittenti sono su Turchia (17%), Messico (5%), Indonesia (7%), Sud Africa (8%), e Brasile (3%). Si segnala esposizione verso titoli obbligazionari italiani pari al 15% (di cui il 12% CCT e il resto corporate).

In termini di esposizione valutaria si segnalano la presenza di posizioni denominate in euro (33%), dollari americani (30%), rupie indonesiane (7%), peso messicano (5%), lire turche (5%) e rand sudafricano (4%). L'investimento in azioni è pari al 24% del fondo, mentre le quote di OICR pesano il 4%. La duration del portafoglio è pari a 3,53.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha alzato i tassi d'interesse, rispondendo con la quarta stretta dell'anno alle pressioni dell'amministrazione Trump di non proseguire in questa direzione. Durante la conferenza il Governatore Powell ha annunciato che la FED ritiene i tassi attuali vicino alla neutralità affermando che eventuali rialzi saranno legati all'andamento dell'economia americana.

La strategia di investimento resterà principalmente legata all'evoluzione del nuovo ciclo di politica monetaria adottato dalla FED e particolare rilevanza assumeranno i dati macro-economici in tema di sostenibilità del ciclo economico statunitense.

In Europa l'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica del rallentamento della crescita in atto, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che nella seconda parte dell'anno è venuta meno. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle elezioni per prossimo maggio, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare i settori più difensivi, nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Preferenza sarà data anche a settori con caratteristiche difensive (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

Il fondo manterrà il suo sovrappeso sul Giappone il cui repentino e violento calo sul finire del 2018 è apparso più il risultato di una rinnovata avversione al rischio degli investitori che di mutati fondamentali di crescita.

Di contro, si manterrà una esposizione contenuta verso i paesi emergenti le cui valutazioni, pur essendo diventate più attrattive, non compensano del tutto i rischi derivanti da un possibile rallentamento della crescita della Cina.

In un contesto globale caratterizzato da rendimenti reali negativi o a zero in Europa, i mercati obbligazionari emergenti sono tra i pochi ad offrire tassi di interesse reali positivi. Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine.

Come abbiamo visto nel corso del 2018, l'andamento dei bond e delle valute emergenti è strettamente legato ai movimenti della curva dollaro. Se la FED dovesse alzare l'acceleratore sulla politica di rialzo dei tassi, come ha fatto intendere nell'ultimo meeting, questo potrebbe influire positivamente sull'andamento degli asset emergenti. Consapevoli della presenza di un'intrinseca volatilità che caratterizza questi asset, riteniamo che investire sui mercati obbligazionari emergenti sia ancora oggi la scelta più appagante in termini di rapporto rischio/rendimento.

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	63.346.058	93,81	74.787.044	96,00
A1. Titoli di debito	44.972.179	66,60	54.706.385	70,23
A1.1 titoli di Stato	18.784.704	27,82	46.049.689	59,12
A1.2 altri	26.187.475	38,78	8.656.696	11,11
A2. Titoli di capitale	15.798.367	23,40	19.064.571	24,47
A3. Parti di OICR	2.575.512	3,81	1.016.088	1,30
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	31.550	0,05	1.452.671	1,87
B1. Titoli di debito	2.000	0,00	1.445.738	1,86
B2. Titoli di capitale	29.550	0,05	6.933	0,01
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	148.295	0,22	119.567	0,15
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	148.295	0,22	119.567	0,15
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.954.353	2,89	686.965	0,88
F1. Liquidità disponibile	1.908.724	2,83	555.540	0,71
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.841.838	30,86	5.580.250	7,16
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.796.209	-30,80	-5.448.825	-6,99
G. ALTRE ATTIVITA'	2.048.856	3,03	857.598	1,10
G1. Ratei attivi	1.999.351	2,96	842.692	1,08
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	49.505	0,07	14.906	0,02
TOTALE ATTIVITA'	67.529.112	100,00	77.903.845	100,00

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	63.062	2.019.554
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	53.030	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	53.030	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	52.434	57.962
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	52.434	57.962
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	109.272	124.610
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	93.885	112.030
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.387	12.580
TOTALE PASSIVITA'	277.798	2.202.126
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.251.314	75.701.719
A1 Numero delle quote in circolazione	11.416.943,288	12.138.380,261
A2 Numero delle quote in circolazione	829.204,969	807.047,873
Q2 Numero delle quote in circolazione	511.414,000	605.064,000
A1 Valore complessivo netto della classe	59.887.224	67.541.585
A2 Valore complessivo netto della classe	4.602.989	4.718.377
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.761.101	3.441.757
A1 Valore unitario delle quote	5,245	5,564
A2 Valore unitario delle quote	5,551	5,846
Q2 Valore unitario delle quote	5,399	5,688

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.338.171,766
Quote rimborsate	2.059.608,739
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	280.269,331
Quote rimborsate	258.112,235
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	14.953,000
Quote rimborsate	108.603,000

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.371.253	1.127.169
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	408.718	332.187
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	379.034	242.627
A2.2 Titoli di capitale	717.241	731.708
A2.3 Parti di OICR	10.785	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.979.880	-568.834
A3.2 Titoli di capitale	-3.495.209	715.452
A3.3 Parti di OICR	-229.466	126.426
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	176.237	13.721
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.641.287	2.720.456
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.417	136.496
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.092	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-32.415	75.050
B2.2 Titoli di capitale	-42	50.808
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		-47.832
B3.2 Titoli di capitale	-19.716	3.959
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-40.664	218.481
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	211.627	-657.563
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-17.738	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

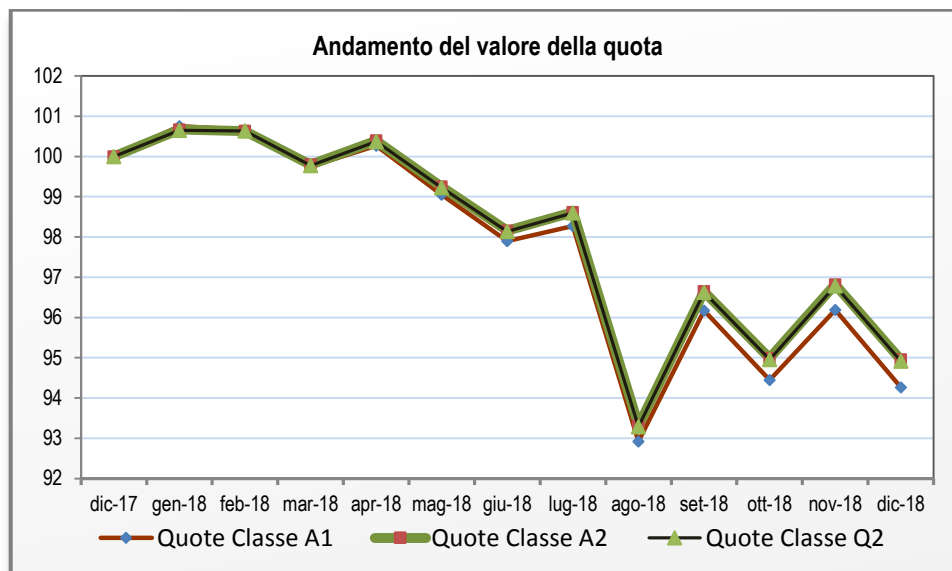
	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.416.648	437.437
E1.2 Risultati non realizzati	38.667	161.049
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-684	-57.363
E3.2 Risultati non realizzati	1.280	-3.221
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-2.865.447	2.819.276
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.228	-7.239
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-9.636	-6.522
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.880.311	2.805.515
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.266.537	-1.247.025
di cui classe A1	-1.178.197	-1.152.703
di cui classe A2	-51.530	-58.511
di cui classe Q2	-36.810	-35.811
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.563	-14.109
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-45.425	-47.025
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.874	-10.104
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.579	1.058
I2. ALTRI RICAVI	1.781	11.391
I3. ALTRI ONERI	-33.080	-57.462
Risultato della gestione prima delle imposte	-4.252.854	1.439.815
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.339	-3.848
di cui classe A1	-5.647	-3.400
di cui classe A2	-401	-270
di cui classe Q2	-291	-178
Utile/perdita dell'esercizio	-4.259.193	1.435.967
di cui classe A1	-3.848.528	1.114.367
di cui classe A2	-239.858	231.389
di cui classe Q2	-170.807	90.211

NOTA INTEGRATIVA

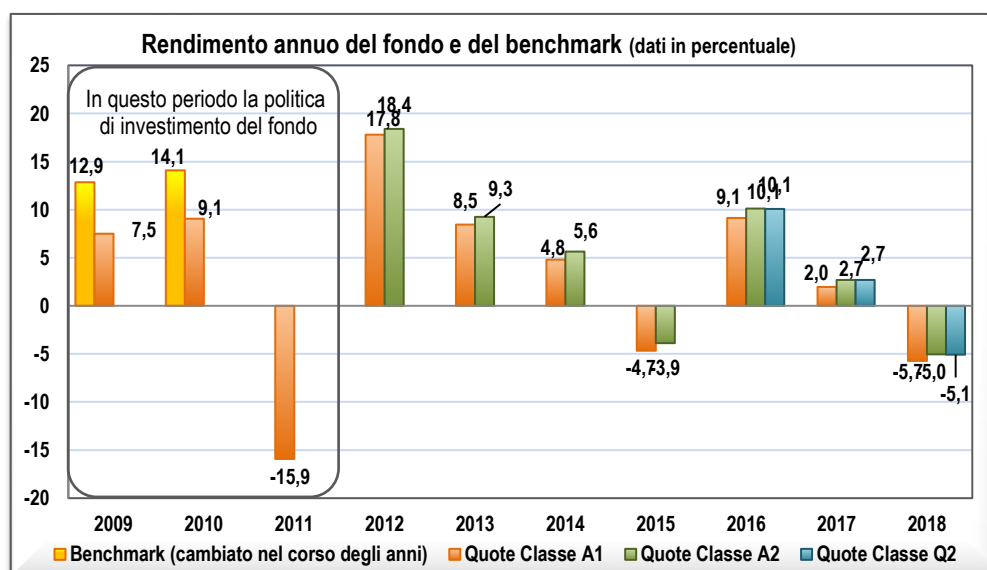
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,564	5,846	5,688	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,245	5,551	5,399	n.a.
Valore minimo	5,152	5,437	5,289	n.a.
Valore massimo	5,648	5,928	5,767	n.a.
Performance nell'esercizio	-5,73%	-5,05%	-5,08%	n.a.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2018	2017	2016
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	5,53%	5,53%	5,51%	n.a.
Sharpe ratio	-0,961	-0,835	-0,844	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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	10.218.703	1.604.331		18,65
TURCHIA	10.902.638	103.393	405.375	18,01
STATI UNITI D'AMERICA	1.456.554	4.642.034		9,62
REPUBBLICA SUDAFRICANA	5.031.525	209.736		8,27
INDONESIA	4.503.755	13.208		7,13
MESSICO	3.557.484			5,61
GIAPPONE		2.993.011		4,72
IRLANDA	2.682.355	39.031		4,29
ALTRI PAESI			2.170.137	3,42
BRASILE	1.504.973	455.897		3,09
ARGENTINA	1.402.880			2,21
BAHREIN	966.926			1,53
EGITTO	867.260			1,37
PAESI BASSI	399.117	419.271		1,29
FRANCIA		811.070		1,28
PAKISTAN	740.807			1,17
REGNO UNITO		727.766		1,15
UCRAINA	583.173			0,92
CINA		465.799		0,74
HONG KONG		387.269		0,61
GERMANIA		290.587		0,46
GRECIA		293.218		0,46
SVIZZERA		264.613		0,42
RUSSIA		247.794		0,39
BELGIO		234.372		0,37
DANIMARCA		230.551		0,36
TAIWAN		224.015		0,35
AUSTRALIA		185.966		0,29
ISOLA DI MAN		164.429		0,26
FINLANDIA		158.625		0,25
COREA DEL SUD		156.641		0,25
TADJIKISTAN	154.029			0,24
SVEZIA		112.982		0,18
SPAGNA		101.450		0,16
MALAYSIA		72.963		0,12
ISRAELE		55.852		0,09
POLONIA		49.634		0,08
CANADA		36.871		0,06
LUSSEMBURGO	2.000	28.320		0,05
UNGHERIA		23.262		0,04
BERMUDA		23.952		0,04
PORTOGALLO		2		0,00
TOTALE	44.974.179	15.827.917	2.575.512	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	31.812.796			50,19
BANCARIO	8.560.868	1.583.464		16,01
ELETTRONICO	1.270.682	2.275.666		5,60
DIVERSI	1.177.259	2.000.839		5,02
FINANZIARIO		468.947	2.575.512	4,80
COMUNICAZIONI	438.194	2.164.238		4,11
MINERALE E METALLURGICO	665.042	1.467.030		3,36
CHIMICO	159.391	1.547.945		2,69
ASSICURATIVO	806.610	517.554		2,09
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.078.497		1,70
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.063.217		1,68
COMMERCIO		937.537		1,48
CEMENTIFERO	83.337	366.937		0,71
IMMOBILIARE EDILIZIO		182.600		0,29
TESSILE		107.121		0,17
FONDIARIO		52.206		0,08
CARTARIO ED EDITORIALE		14.119		0,02
TOTALE	44.974.179	15.827.917	2.575.512	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCTS FR 09/25	9.000.000,000000	89,920000	1	8.092.800	12,01
TURKGB 10.5 08/27	26.600.000,000000	74,110000	6,025526	3.271.625	4,85
SOAF 5.5 03/20	3.640.000,000000	101,393000	1,143450	3.227.691	4,78
INDOGB 8.375 09/26	45.000.000.000,000000	101,526000	16.648,638265	2.744.170	4,06
VEBBNK 6.902 07/20	3.000.000,000000	102,238000	1,143450	2.682.355	3,97
TURKEY 5.125 05/20	2.500.000,000000	102,961000	1	2.574.025	3,81
SAGB 6.5 02/41	42.480.000,000000	69,782000	16,433555	1.803.833	2,67
MBONO 7.75 11/42	384.000,000000	88,228000	22,440501	1.509.750	2,24
CGS FMS GL EVO FRT M	9.273,289000	153,250000	1	1.421.132	2,10
MBONO 7.75 11/34	342.200,000000	90,673000	22,440501	1.382.692	2,05
ARGENT 3.875 01/22	1.500.000,000000	84,283000	1	1.264.245	1,87
TCZIRA 4.75 04/21	1.510.000,000000	94,356000	1,143450	1.246.032	1,85
VAKBN 5.5 10/21	1.250.000,000000	91,571000	1,143450	1.001.038	1,48
BHRAIN 5.5 03/20	1.100.000,000000	100,512000	1,143450	966.926	1,43
IBRD ZC 05/35	69.190.000,000000	22,355000	16,433555	941.210	1,39
INDOGB 8.125 05/24	15.000.000.000,000000	101,017000	16.648,638265	910.138	1,35
EGYPT 5.625 04/30	1.000.000,000000	86,726000	1	867.260	1,28
INDOGB 7 05/22	14.500.000.000,000000	97,532000	16.648,638265	849.447	1,26
USIMIT 3.875 03/28	1.000.000,000000	80,661000	1	806.610	1,19
MONTE 3.625 04/19	800.000,000000	100,382000	1	803.056	1,19
ACOMEA PAESI EMERGEN	100.187,962000	7,476000	1	749.005	1,11
PKSTAN 7.25 04/19	850.000,000000	99,656000	1,143450	740.807	1,10
EXCRTU 5.875 04/19	800.000,000000	99,754000	1,143450	697.916	1,03
ELEBRA 5.75 10/21	770.000,000000	100,627000	1,143450	677.623	1,00
PEMEX 4.875 02/28	700.000,000000	95,006000	1	665.042	0,99
ELEBRA 6.875 07/19	670.000,000000	101,214000	1,143450	593.059	0,88
UKRAIN 7.75 15/20	690.000,000000	96,642000	1,143450	583.173	0,86
IBRD ZC 09/22	50.700.000,000000	72,434000	22,440501	515.344	0,76
TURKEY 7.375 02/25	550.000,000000	103,380000	1,143450	497.258	0,74
ISCTR 5 04/20	480.000,000000	97,145000	1,143450	407.797	0,60
LYXOR ETF TURKEY	15.000,000000	27,025000	1	405.375	0,60
TCZIRA 5.125 05/22	500.000,000000	91,802000	1,143450	401.425	0,59
SISETI 4.25 05/20	460.000,000000	97,199000	1,143450	391.023	0,58
MONTE FR 01/28	600.000,000000	57,430000	1	344.580	0,51
VIP 6.25 04/20	270.000,000000	101,524000	1,143450	239.726	0,36
BNTNF 10 01/23	945,000000	1.096,208000	4,421494	234.291	0,35
TCZIRA 4.25 07/19	250.000,000000	98,808000	1,143450	216.030	0,32
TURKTI 3.75 06/19	230.000,000000	98,669000	1,143450	198.468	0,29
TELECOM ITALIA RSP	395.000,000000	0,417000	1	164.715	0,24
PLAYTECH PLC	38.500,000000	3,850000	0,901455	164.429	0,24
TEVA 4.1 10/46	270.000,000000	67,502000	1,143450	159.391	0,24
BRISTOL MYERS SQUIBB	3.500,000000	50,940000	1,143450	155.923	0,23
TAJIKI 7.125 09/27	200.000,000000	88,062000	1,143450	154.029	0,23
UNIPOL GRUPPO FINANZ	42.500,000000	3,518000	1	149.515	0,22
LU-VE SPA	15.868,000000	9,380000	1	148.842	0,22
MONDELEZ INTERNATION	4.000,000000	39,890000	1,143450	139.543	0,21
ARGENT 5 01/27	190.000,000000	72,966000	1	138.635	0,21
INTL BUSINESS MACHIN	1.300,000000	113,030000	1,143450	128.505	0,19
COCA COLA CO/THE	3.000,000000	47,200000	1,143450	123.836	0,18
ISS A/S	5.000,000000	182,050000	7,467417	121.896	0,18
Totale				48.673.226	72,09
Altri strumenti finanziari				14.704.382	21,77
Totale strumenti finanziari				63.377.608	93,86

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	8.092.801		10.691.903	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.147.636	2.682.355	3.272.323	
- di altri	978.267	399.117	1.952.449	15.755.328
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.429.752	3.466.704	8.214.552	1.906.691
- con voto limitato				
- altri	171.503	53.435	223.774	331.956
Parti di OICR:				
- OICVM			405.375	2.170.137
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.819.959	6.601.611	24.760.376	20.164.112
- in percentuale del totale delle attività	17,50	9,78	36,67	29,86

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	10.967.669	29.322.538	14.838.016	8.217.835
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.967.669	29.322.538	14.838.016	8.217.835
- in percentuale del totale delle attività	16,24	43,43	21,97	12,17

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	50.418.882	76.313.032
- altri	27.698.205	9.937.415
Titoli di capitale	7.663.543	8.108.917
Parti di OICR	2.097.485	319.380
Totale	87.878.115	94.678.744

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		2.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				

- con diritto di voto		2	58	26.415
- con voto limitato				
- altri	3.075			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	3.075	2.002	58	26.415
- in percentuale del totale delle attività	0,01			0,04

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		1.411.323
Titoli di capitale		487
Parti di OICR		
Totale		1.411.810

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	8.984.176	4.268.187	2.477.547
Dollaro statunitense	2.686.007	11.585.084	810.677
Rupia indonesiana		849.447	3.654.309
Peso messicano		515.344	2.892.442
Nuova lira turca			3.271.625
Rand sudafricano			2.745.043
Real brasiliano			234.291

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
- opzioni su tassi e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili			
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	148.295		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
- <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
- <i>future</i>			
- opzioni			
- <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					148.295
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.908.724
- Liquidità disponibile in euro	1.672.140
- Liquidità disponibile in divisa estera	236.584
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.841.838
- Vendite di strumenti finanziari	5
- Vend/Acq di divisa estera a termine	20.681.936
- Margini di variazione da incassare	159.897
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.796.209
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-20.643.268
- Margini di variazione da versare	-152.941
Totale posizione netta di liquidità	1.954.353

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.999.351
- Su liquidità disponibile	27
- Su titoli di debito	1.999.324
Altre	49.505
- Dividendi da incassare	19.505
- Contratti CSA	30.000
Totale altre attività	2.048.856

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	63.062

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 favore del fondo

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	53.030	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			53.030		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		52.434
- rimborsi	02/01/19	52.434
Totale debiti verso i partecipanti		52.434

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	93.885
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.726
- Provvigioni di gestione	86.508
- Ratei passivi su conti correnti	235
- Commissione calcolo NAV	3.898
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.518
Altre	15.387
- Società di revisione	7.481
- Altre	1.077
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	109.272

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.462.662,938 pari al 12,811% del totale per la Classe A1
- n. 266.558,336 pari al 32,146% del totale per la Classe A2
- n. 511.414,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 24.841,189 pari allo 0,217% del totale per la Classe A1
- n. 31.788,584 pari allo 3,833% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		67.541.584	54.516.629	54.798.519
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.344.862	22.240.702	4.467.781
	- sottoscrizioni singole	7.344.862	22.240.702	4.467.781
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.114.367	4.692.116
decrementi	a) rimborsi:	11.150.694	10.330.114	9.441.787
	- riscatti	11.150.694	10.330.114	9.441.787
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.848.528		
Patrimonio netto a fine periodo		59.887.224	67.541.584	54.516.629

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		4.718.377	8.833.203	3.768.970
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.605.119	2.055.365	7.371.924
	- sottoscrizioni singole	1.605.119	2.055.365	7.371.924
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		231.389	416.678
decrementi	a) rimborsi:	1.480.649	6.401.580	2.724.369
	- riscatti	1.480.649	6.401.580	2.724.369
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	239.858		
Patrimonio netto a fine periodo		4.602.989	4.718.377	8.833.203

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		3.441.757	3.364.666	47.392
incrementi	a) sottoscrizioni:	84.934	1.087	3.167.282
	- sottoscrizioni singole	84.934	1.087	3.167.282
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		90.211	165.820
decrementi	a) rimborsi:	594.783	14.207	15.828
	- riscatti	594.783	14.207	15.828
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	170.807		
Patrimonio netto a fine periodo		2.761.101	3.441.757	3.364.666

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	2.095.607	3,12
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	595.492	0,89
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	806.610	749.005	149.515
(Incidenza % sul portafoglio)	1,27	1,18	0,24
Strumenti finanziari derivati			
Depositi bancari			
Altre attività	32.062		
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	Finanziam enti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	140.568			140.568	7.207	20	7.227
Real brasiliano	502.135		882	503.017		1	1
Dollaro canadese			589	589			
Franco svizzero	221.414			221.414	628	6	634
Corona ceca					35		35
Corona danese	230.551		66	230.617		6	6
Euro	22.378.192		21.740.845	44.119.037		161.568	161.568
Sterlina Gran Bretagna	839.648		1.570	841.218	10.513	79	10.592
Dollaro di Hong Kong	853.069		4.135	857.204			
Fiorino ungherese	23.262		1	23.263			
Rupia indonesiana	4.516.963		80.972	4.597.935	113	3	116
Nuovo siclo israeliano	21.548		566	22.114			
Yen giapponese	3.022.949		-	1.865.318	8.554	19	8.573
Won sudcoreano	156.641			156.641	32		32
Peso messicano	3.407.786		-	2.335.381			
Ringgit malese	72.963		1.072.405	72.963	166	2	168
Naira nigeriana					21		21
Corona norvegese			1.155	1.155			
Dollaro neozelandese					33		33
Peso filippino					89	1	90
Zloty polacco	49.634		16.802	66.436			
Rublo russo	103.892		948	104.840			
Corona svedese	112.982			112.982	13		13
Dollaro di Singapore					32		32
Nuova lira turca	3.375.018		163.727	3.538.745			
Nuovo dollaro taiwanese	224.015			224.015	31		31
Dollaro statunitense	20.360.250		-	4.522.535	35.595	53.031	88.626
Rand sudafricano	2.912.423		15.837.715	2.971.125			
TOTALE	63.525.903		4.003.209	67.529.112	63.062	214.736	277.798

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	1.107.060	-77.392	-5.704.555	392.308
1. Titoli di debito	379.034	-87.438	-1.979.880	-129.221
2. Titoli di capitale	717.241	10.046	-3.495.209	521.529
3. Parti di OICR	10.785		-229.466	
- OICVM	10.785		-229.466	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-32.457	-30.884	-19.716	2.004
1. Titoli di debito	-32.415	-30.884		
2. Titoli di capitale	-42		-19.716	2.004
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	152.630		196.005	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	152.630		196.005	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	23.607		15.622	-17.738
- <i>future</i>				
- opzioni	23.607		15.622	-17.738
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.416.648	38.667
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-684	1.280

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-819
- c/c denominati in Real brasiliano	-34
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-968
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-928
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-29
- c/c denominati in Peso messicano	-419
- c/c denominati in Ringgit malese	-28
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-239
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-284
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.102
- c/c denominati in Rand sudafricano	-359
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.228

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-9.636
Totale altri oneri finanziari	-9.636

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	1.158	1,79						
1) Provvigioni di gestione	A2	41	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	29	0,89						
- provvigioni di base	A1	1.157	1,79						
- provvigioni di base	A2	42	0,89						
- provvigioni di base	Q2	30	0,89						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	40	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	3	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2		0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	4	0,01						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.226	1,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	45	0,98						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	33	1,02						
10) Provvigioni di incentivo	A1	21	0,03						
10) Provvigioni di incentivo	A2	10	0,22						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	7	0,23						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		23		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			1,13				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.279	2,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	57	1,23						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	41	1,28						

(*) Calcolato come media del periodo

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.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 74 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.579
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.315
- C/C in divisa Euro	778
- C/C in divisa Rand Sudafricano	250
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	64
- C/C in divisa Sterlina Britannica	54
- C/C in divisa Dollaro Australiano	39
- C/C in divisa Yen Giapponese	27
- C/C in divisa Corona Danese	21
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	13
- C/C in divisa Corona Svedese	9
- C/C in divisa Franco Svizzero	4
- C/C in divisa Zloty Polacco	3
- C/C in divisa Real Brasiliano	1
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
Altri ricavi	1.781
- Sopravvenienze attive	1.743
- Ricavi vari	38
Altri oneri	-33.080
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.150
- Commissione su operatività in titoli	-23.459
- Interessi passivi e spese su CSA	-435
- Spese bancarie	-5.615
- Sopravvenienze passive	-707
- Spese varie	-1.714
Totale altri ricavi ed oneri	-28.720

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-6.339
- di cui classe A1	-5.647
- di cui classe A2	-401
- di cui classe Q2	-291
Totale imposte	-6.339

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	CALL ESH	ES 150319	USD	9

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	540.180	2	0,35
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	155.000.000	1	1,72
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	50.000.000	1	3,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	19.218.071	1	24,67

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	145.000.000	1	1,62
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	39.350.970	2	1,26
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	3.022.108	6	0,61
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	145.000.000	1	1,62
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	187.103.515	7	1,58
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	40.816.816	20	2,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	2.851.062	1	0,26

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	4.810		4.810
SIM	844		844
Banche e imprese di investimento estere	10.546		10.546
Altre controparti	8.409		8.409

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 222,06.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO DINAMICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il fondo ha mostrato una performance pari al -9,59% per la classe A1, al -8,52% per la classe A2, e del -8,55% per la classe Q2.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 40.65%. L'area asiatica e americana hanno registrato una riduzione in scia alle dinamiche di mercato, mentre è stata marginalmente incrementata la componente europea.

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il risultato negativo generato dal comparto (-20.5%) ha impattato negativamente il risultato del fondo. L'emergere delle paure legate alla contrazione economica globale e l'escalation della guerra commerciale in atto con la Cina, primo importatore al mondo di petrolio, hanno condotto il prezzo del greggio dai massimi di inizio ottobre ove quotava nell'ambito dei 75 dollari ai 40 di fine anno. Il taglio alla produzione annunciato a metà Dicembre da parte dell'Opec non ha portato nessun beneficio nel breve periodo mentre è proseguita indiscriminatamente la vendita del settore da parte degli investitori istituzionali nonostante le società operanti nel settore mostrino dei fondamentali economici solidi. Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del comparto dei consumi non ciclici che dopo aver sofferto lungo il primo semestre sulle paure di una crescita organica debole nella seconda parte dell'anno hanno dissipato queste paure e la componente difensiva di questo settore si è rilevato un buon asse d'investimento. Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica, dove molti titoli scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato assai elevate ed ampiamente riflesse nei prezzi.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano formatosi lo scorso maggio e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono state alla base di una rotazione settoriale che nella seconda parte dell'anno ha premiato maggiormente i settori più difensivi a scapito dei settori più ciclici.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragioni di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore petrolifero, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, beneficiando del rialzo delle quotazioni del petrolio. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore finanziario, attraverso l'alleggerimento del peso di alcune banche italiane, la cui performance, almeno nella prima parte dell'anno, è stata positivamente impattata dalle minori pressioni regolamentari e da una più efficace gestione dei crediti deteriorati. Durante la seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso dei settori più difensivi, che presentavano valutazioni interessanti in ragione di prospettive di crescita contenute ma solide. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa. Dopo il

significativo alleggerimento che è stato fatto nel primo semestre il peso dell'Italia è stato incrementato nell'intorno del 3%.

I mercati asiatici sono stati particolarmente volatili nel corso dell'anno.

Gli investitori sono apparsi molto preoccupati delle ripercussioni sull'economia globale delle tensioni tra Stati Uniti e Cina specialmente in un momento in cui quest'ultima sta dando chiari segnali di rallentamento. L'indice azionario giapponese, dopo i primi 10 mesi dove ha sostanzialmente mantenuto il suo valore, è crollato nel mese di dicembre chiudendo l'anno con un pesante -17,8%.

I mercati asiatici non sono stati immuni dalle pressioni ribassiste, con tutti i mercati che hanno chiuso il 2018 in territorio negativo: la Cina (-15,25%), la Sud Corea (-17,28%) e le Filippine (-12,8%) sono stati i peggior mercati mentre più difensivi sono stati l'India (-3%), l'Indonesia (-2,5%) e l'Australia (-6,9%).

La componente asiatica del portafoglio si è lievemente ridotta con il suo peso che a fine anno risultava pari all'11% circa contro un valore di inizio anno del 11,8%. La riduzione ha principalmente riguardato i paesi asiatici ad esclusione del Giappone.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 11,8% del totale e alla valuta giapponese pari al 5,7%; l'esposizione alla sterlina è pari al 2,3%.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria del portafoglio, la gestione si è incentrata sull'investimento nei mercati obbligazionari emergenti.

Anche nel corso del 2018, la Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria ultra-accomodante, con il tasso di riferimento fermo allo 0% e quello sui depositi al -0,4%. La politica di Francoforte ha contribuito a mantenere i rendimenti nominali dei titoli a breve scadenza in territorio negativo in tutti i paesi dell'area euro (con eccezione di Italia e Grecia).

La presenza di rendimenti reali negativi o a zero in Europa, ad eccezione di alcune brevi finestre temporali vissute in Italia, ci ha portato quindi a prendere posizione sui mercati obbligazionari emergenti. Le economie emergenti godono di ottima salute dal punto di vista del bilancio statale, con bassissimi livelli di debito pubblico rispetto al PIL.

Durante il secondo e terzo trimestre dell'anno si è vissuto un forte indebolimento delle principali divise emergenti sui mercati valutari.

La FED ha infatti continuato a perseguire una politica di normalizzazione dei tassi di interesse, portando il costo del denaro ad un livello compreso tra il 2,25% e il 2,50%.

La crescita dei tassi a breve americani ha determinato una maggiore domanda di dollari a livello globale, generando deflussi di capitale dai Paesi Emergenti.

Le valute emergenti che si sono svalutate maggiormente sono state il rublo russo, la lira turca, la rupia indonesiana e il real brasiliano. In ottica contrarian, abbiamo quindi deciso di prendere posizione sugli emergenti, acquistando bond sia in valuta locale sia in hard currency per sfruttare tassi di rendimento in salita e valute deprezzate.

Nella prima parte dell'anno, sull'onda della crisi del rublo per via delle sanzioni inflitte dagli Stati Uniti alla Russia, abbiamo investito in titoli di stato russi e di società a controllo statale. Successivamente, i mercati hanno preso di mira la Turchia e la lira turca, a causa della pressante influenza di Erdogan sull'operato della Banca Centrale Turca. Abbiamo aumentato gradualmente l'esposizione del fondo sulla Turchia, tenendo conto dei solidi fondamentali economici del Paese (la Turchia ha un livello di debito pubblico tra i più bassi al mondo).

Il prolungarsi della crisi turca ha influito sulla performance negativa del fondo durante i mesi estivi, che ha toccato il minimo dell'anno a fine agosto sul punto di massima debolezza della lira turca. A settembre, quando la Banca Centrale Turca ha aumentato efficacemente i tassi di interesse, dimostrando ai mercati di godere di un certo grado indipendenza dai diktat di Erdogan e inviando un segnale positivo agli investitori. Con la ripresa di fiducia sulla Turchia e sulla lira, il fondo ha iniziato la sua risalita recuperando tutto il terreno perso ad agosto.

Nell'ultimo trimestre, il fondo ha incrementato l'esposizione sull'Indonesia, acquistando i titoli di stato indonesiani in rupie, che avevano visto crescere i rendimenti sulla debolezza valutaria.

Alla fine del 2018 il fondo è investito per circa il 47% in paesi emergenti; in quest'ambito le posizioni più rilevanti in termini di emittenti sono su Turchia (14%), Messico (5%), Indonesia (7%), Sud Africa (7%), e Brasile (3%).

In termini di esposizione valutaria si segnalano la presenza di posizioni denominate in dollari (32%), euro (23%), yen giapponese (9%), rupie indonesiane (7%), lire turche (5%), peso messicano (5%) e rand sudafricano (4%). L'investimento in azioni è pari al 41% del fondo, mentre le quote di OICR pesano il 5%. La duration del portafoglio è pari al 4,66.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha alzato i tassi d'interesse, rispondendo con la quarta stretta dell'anno alle pressioni dell'amministrazione Trump di non proseguire in questa direzione. Durante la conferenza il Governatore Powell ha annunciato che la Banca Centrale ritiene i tassi attuali vicino alla neutralità affermando che eventuali rialzi saranno legati all'andamento dell'economia americana.

La strategia di investimento resterà principalmente legata all'evoluzione del nuovo ciclo di politica monetaria adottato dalla FED e particolare rilevanza assumeranno i dati macro-economici in tema di sostenibilità del ciclo economico statunitense.

In Europa l'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica del rallentamento della crescita in atto, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che nella seconda parte dell'anno è venuta meno. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle elezioni per prossimo maggio, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare i settori più difensivi, nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Preferenza sarà data anche a settori con caratteristiche difensive (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

Il fondo manterrà il suo sovrappeso sul Giappone il cui repentino e violento calo sul finire del 2018 è apparso più il risultato di una rinnovata avversione al rischio degli investitori che di mutati fondamentali di crescita. Di contro, si manterrà una esposizione contenuta verso i paesi emergenti le cui valutazioni, pur essendo diventate più attrattive, non compensano del tutto i rischi derivanti da un possibile rallentamento della crescita della Cina.

In un contesto globale caratterizzato da rendimenti reali negativi o a zero in Europa, i mercati obbligazionari emergenti sono tra i pochi ad offrire tassi di interesse reali positivi. Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Come abbiamo visto nel corso del 2018, l'andamento dei bond e delle valute emergenti è strettamente legato ai movimenti della curva dollaro. Se la FED dovesse alzare l'acceleratore sulla politica di rialzo dei tassi, come ha fatto intendere nell'ultimo meeting, questo potrebbe influire positivamente sull'andamento degli asset emergenti. Consapevoli della presenza di un'intrinseca volatilità che caratterizza questi asset, riteniamo che investire sui mercati obbligazionari emergenti sia ancora oggi la scelta più appagante in termini di rapporto rischio/rendimento.

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.156.205	93,63	57.209.730	95,52
A1. Titoli di debito	23.538.394	47,75	28.192.872	47,07
A1.1 titoli di Stato	5.723.782	11,61	21.109.074	35,24
A1.2 altri	17.814.612	36,14	7.083.798	11,83
A2. Titoli di capitale	20.137.676	40,85	27.688.470	46,23
A3. Parti di OICR	2.480.135	5,03	1.328.388	2,22
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	36.005	0,07	1.147.501	1,92
B1. Titoli di debito	1.000	0,00	1.147.498	1,92
B2. Titoli di capitale	35.005	0,07	3	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	197.218	0,40	183.513	0,31
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	197.218	0,40	183.513	0,31
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.416.923	2,87	752.852	1,26
F1. Liquidità disponibile	1.413.934	2,87	597.335	1,00
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.464.167	33,39	7.242.178	12,09
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.461.178	-33,39	-7.086.661	-11,83
G. ALTRE ATTIVITA'	1.493.397	3,03	594.222	0,99
G1. Ratei attivi	1.430.075	2,90	572.739	0,95
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	63.322	0,13	21.483	0,04
TOTALE ATTIVITA'	49.299.748	100,00	59.887.818	100,00

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	103.412	1.423.672
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	57.851	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	57.851	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.585	2.664
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.585	2.664
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	98.459	142.511
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.499	129.902
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.960	12.609
TOTALE PASSIVITA'	263.307	1.568.847
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.036.441	58.318.971
A1 Numero delle quote in circolazione	10.780.966,399	11.949.105,451
A2 Numero delle quote in circolazione	789.759,117	721.839,831
Q2 Numero delle quote in circolazione	1.068.391,000	955.977,000
A1 Valore complessivo netto della classe	41.469.423	50.847.906
A2 Valore complessivo netto della classe	3.291.033	3.287.753
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.275.985	4.183.312
A1 Valore unitario delle quote	3,847	4,255
A2 Valore unitario delle quote	4,167	4,555
Q2 Valore unitario delle quote	4,002	4,376

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	946.735,474
Quote rimborsate	2.114.874,526
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	321.443,837
Quote rimborsate	253.524,551
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	113.414,000
Quote rimborsate	1.000,000

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.547.211	795.944
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	561.464	505.794
A1.3 Proventi su parti di OICR	5.201	5.201
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-80.152	162.929
A2.2 Titoli di capitale	1.141.005	1.238.288
A2.3 Parti di OICR	14.069	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.516.414	-444.328
A3.2 Titoli di capitale	-4.357.576	966.898
A3.3 Parti di OICR	-269.042	175.648
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	312.394	-2.907
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.641.840	3.403.467
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.312	106.388
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.670	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-25.741	46.355
B2.2 Titoli di capitale	-31	33.871
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		-37.294
B3.2 Titoli di capitale	-20.536	-5.116
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-34.326	144.204
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	29.155	-743.964
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-19.351	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

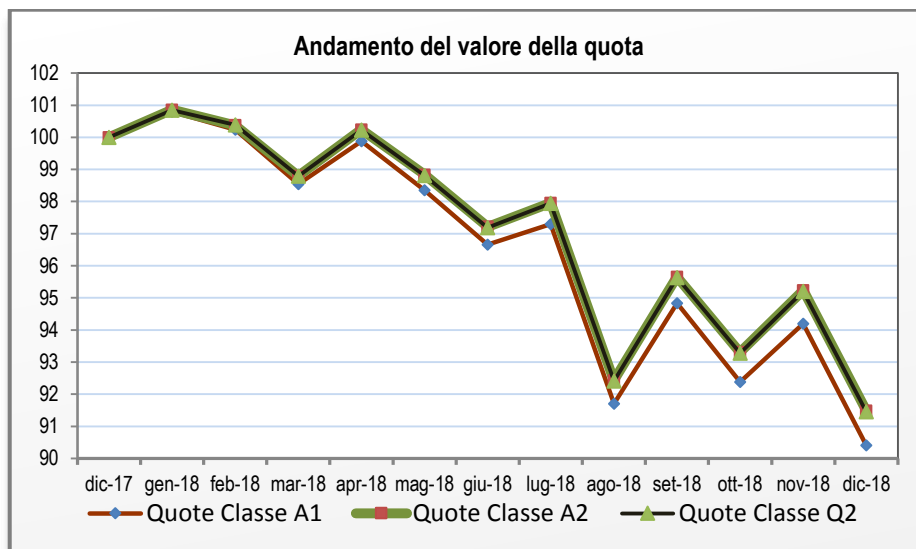
	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.145.168	703.022
E1.2 Risultati non realizzati	-4.824	151.883
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	44.643	-78.599
E3.2 Risultati non realizzati	2.050	-7.575
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	-3.769.661	3.572.438
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.397	-5.126
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-7.328	-4.962
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.782.386	3.562.350
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.280.727	-1.289.949
di cui classe A1	-1.177.019	-1.197.586
di cui classe A2	-45.041	-45.455
di cui classe Q2	-58.667	-46.908
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.194	-11.185
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-33.443	-38.113
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.448	-10.145
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.280	688
I2. ALTRI RICAVI	4.514	19.170
I3. ALTRI ONERI	-45.687	-79.581
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.163.515	2.150.811
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.896	-5.401
di cui classe A1	-7.617	-4.838
di cui classe A2	-553	-278
di cui classe Q2	-726	-285
Utile/perdita dell'esercizio	-5.172.411	2.145.410
di cui classe A1	-4.478.856	1.893.823
di cui classe A2	-301.373	125.612
di cui classe Q2	-392.182	125.975

NOTA INTEGRATIVA

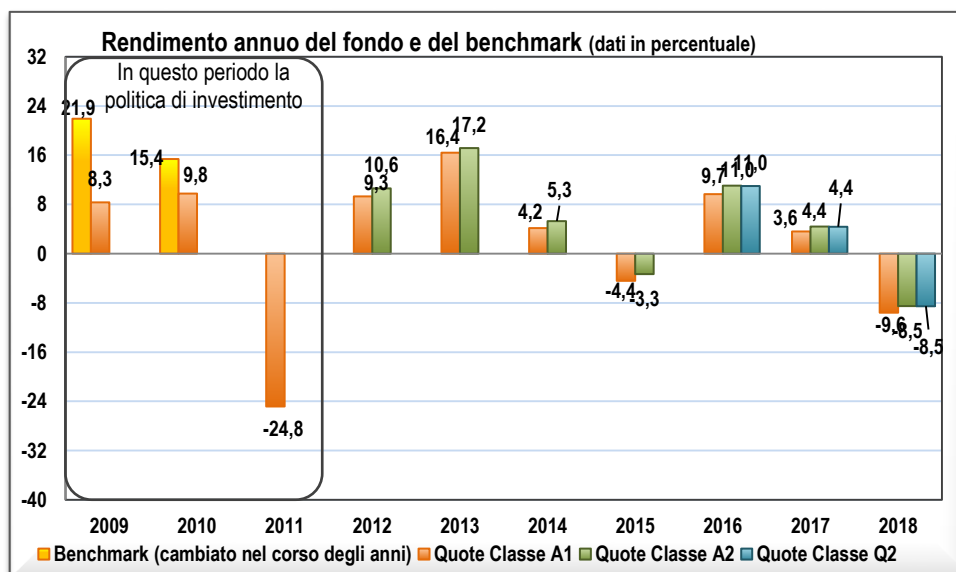
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,255	4,555	4,376	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	3,847	4,167	4,002	n.a.
Valore minimo	3,83	4,148	3,984	n.a.
Valore massimo	4,344	4,652	4,47	n.a.
Performance nell'esercizio	-9,59%	-8,52%	-8,55%	n.a.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2018	2017	2016
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,95%	6,95%	6,96%	n.a.
Sharpe ratio	-1,313	-1,157	-1,160	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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
TURCHIA	6.354.228	138.411	486.450	15,09
STATI UNITI D'AMERICA	1.093.098	4.959.565		13,10
GIAPPONE		4.482.887		9,71
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.380.673	275.814		7,92
INDONESIA	3.252.500	18.876		7,08
ITALIA	1.537.123	1.669.210		6,94
MESSICO	2.281.431			4,94
IRLANDA	1.788.237	54.643		3,99
ALTRI PAESI			1.806.195	3,91
BRASILE	1.013.382	556.262		3,40
FRANCIA		1.172.343		2,54
REGNO UNITO		1.074.804		2,33
ARGENTINA	944.982			2,05
PAESI BASSI	301.545	577.006		1,90
CINA		616.360		1,33
GRECIA		408.851	187.490	1,29
EGITTO	520.356			1,13
HONG KONG		512.446		1,11
PAKISTAN	461.915			1,00
UCRAINA	439.493			0,95
SVIZZERA		422.975		0,92
GERMANIA		390.955		0,85
RUSSIA		338.568		0,73
DANIMARCA		309.880		0,67
BELGIO		306.454		0,66
TAIWAN		302.981		0,66
FINLANDIA		250.737		0,54
AUSTRALIA		222.688		0,48
COREA DEL SUD		214.541		0,46
ISOLA DI MAN		213.544		0,46
TADJIKISTAN	169.431			0,37
SVEZIA		150.625		0,33
SPAGNA		132.719		0,29
POLONIA		85.821		0,19
MALAYSIA		83.537		0,18
UNGHERIA		68.418		0,15
ISRAELE		68.587		0,15
LUSSEMBURGO	1.000	47.200		0,10
CANADA		25.810		0,06
BERMUDA		19.161		0,04
PORTOGALLO		2		0,00
TOTALE	23.539.394	20.172.681	2.480.135	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	14.072.753			30,47
BANCARIO	6.015.541	2.068.124		17,50
ELETTRONICO	740.662	3.081.338		8,27
DIVERSI	871.334	2.574.126		7,46
FINANZIARIO		607.163	2.480.135	6,68
COMUNICAZIONI	350.156	2.653.942		6,50
MINERALE E METALLURGICO	475.030	1.835.685		5,00
CHIMICO	123.971	2.008.688		4,62
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.455.530		3,15
ASSICURATIVO	806.610	579.487		3,00
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.276.050		2,76
COMMERCIO		1.077.696		2,33
CEMENTIFERO	83.337	539.565		1,35
IMMOBILIARE EDILIZIO		229.292		0,50
TESSILE		111.924		0,24
FONDIARIO		48.858		0,11
CARTARIO ED EDITORIALE		25.213		0,06
TOTALE	23.539.394	20.172.681	2.480.135	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INDOGB 8.375 09/26	42.000.000,00000000	101,526000	16.648,638265	2.561.226	5,20
TURKGB 10.5 08/27	19.655.000,00000000	74,110000	6,025526	2.417.435	4,90
SOAF 5.5 03/20	2.300.000,00000000	101,393000	1,143450	2.039.475	4,14
VEBBNK 6.902 07/20	2.000.000,00000000	102,238000	1,143450	1.788.237	3,63
SAGB 6.5 02/41	31.585.000,00000000	69,782000	16,433555	1.341.198	2,72
MBONO 7.75 11/42	320.300,00000000	88,228000	22,440501	1.259.305	2,55
CGS FMS GL EVO FRT M	7.054,97300000	153,250000	1	1.081.175	2,19
TCZIRA 4.75 04/21	1.190.000,00000000	94,356000	1,143450	981.972	1,99
ARGENT 3.875 01/22	1.000.000,00000000	84,283000	1	842.830	1,71
USIMIT 3.875 03/28	1.000.000,00000000	80,661000	1	806.610	1,64
VAKBN 5.5 10/21	950.000,00000000	91,571000	1,143450	760.789	1,54
ACOMEA PAESI EMERGEN	96.979,81000000	7,476000	1	725.021	1,47
IBRD ZC 05/35	50.990.000,00000000	22,355000	16,433555	693.630	1,41
INDOGB 7 05/22	11.800.000,00000000	97,532000	16.648,638265	691.274	1,40
MBONO 7.75 11/34	135.400,00000000	90,673000	22,440501	547.097	1,11
EXCRTU 5.875 04/19	600.000,00000000	99,754000	1,143450	523.437	1,06
EGYPT 5.625 04/30	600.000,00000000	86,726000	1	520.356	1,06
ELEBRA 5.75 10/21	560.000,00000000	100,627000	1,143450	492.816	1,00
LYXOR ETF TURKEY	18.000,00000000	27,025000	1	486.450	0,99
PEMEX 4.875 02/28	500.000,00000000	95,006000	1	475.030	0,96
PKSTAN 7.25 04/19	530.000,00000000	99,656000	1,143450	461.915	0,94
UKRAIN 7.75 15/20	520.000,00000000	96,642000	1,143450	439.493	0,89
TURKEY 7.375 02/25	450.000,00000000	103,380000	1,143450	406.848	0,83
IBRD ZC 09/22	39.300.000,00000000	72,434000	22,440501	399.468	0,81
ISCTR 5 04/20	410.000,00000000	97,145000	1,143450	348.327	0,71
MONTE 3.625 04/19	300.000,00000000	100,382000	1	301.146	0,61
SISETI 4.25 05/20	340.000,00000000	97,199000	1,143450	289.017	0,59
MONTE FR 01/28	500.000,00000000	57,430000	1	287.150	0,58
TCZIRA 5.125 05/22	350.000,00000000	91,802000	1,143450	280.998	0,57
BNTNF 10 01/23	1.100,00000000	1.096,208000	4,421494	272.720	0,55
ELEBRA 6.875 07/19	280.000,00000000	101,214000	1,143450	247.846	0,50
TELECOM ITALIA RSP	555.000,00000000	0,417000	1	231.435	0,47
PLAYTECH PLC	50.000,00000000	3,850000	0,901455	213.544	0,43
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,00000000	0,721000	1	187.490	0,38
NOVARTIS AG REG	2.450,00000000	84,040000	1,125555	182.930	0,37
VIP 6.25 04/20	200.000,00000000	101,524000	1,143450	177.575	0,36
TCZIRA 4.25 07/19	200.000,00000000	98,808000	1,143450	172.824	0,35
TURKTI 3.75 06/19	200.000,00000000	98,669000	1,143450	172.581	0,35
NOKIA OYJ	34.000,00000000	5,030000	1	171.020	0,35
TAJIKI 7.125 09/27	220.000,00000000	88,062000	1,143450	169.431	0,34
ISS A/S	6.500,00000000	182,050000	7,467417	158.465	0,32
AGFA GEVAERT NV	47.500,00000000	3,324000	1	157.890	0,32
ORANGE	10.677,00000000	14,080000	1	150.332	0,31
MONDELEZ INTERNATION	4.300,00000000	39,890000	1,143450	150.008	0,30
INTL BUSINESS MACHIN	1.500,00000000	113,030000	1,143450	148.275	0,30
SONY CORP	3.500,00000000	5.326,000000	126,259797	147.640	0,30
GOL LINHAS AEREAS IN	13.000,00000000	12,960000	1,143450	147.344	0,30
WALMART INC	1.750,00000000	92,130000	1,143450	141.001	0,29
UNIPOL GRUPPO FINANZ	40.000,00000000	3,518000	1	140.720	0,29
ADVANTEST CORP	7.900,00000000	2.244,000000	126,259797	140.406	0,29
Totale				27.931.190	56,67
Altri strumenti finanziari				18.261.020	37,03
Totale strumenti finanziari				46.192.210	93,70

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:			5.723.782	
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	588.296	1.788.237	2.544.910	
- di altri	948.827	301.545	1.460.065	10.182.732
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.432.118	4.954.410	10.300.496	2.458.605
- con voto limitato				
- altri	236.987	76.042	234.894	444.124
Parti di OICR:				
- OICVM		187.490	486.450	1.806.195
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	3.206.228	7.307.724	20.750.597	14.891.656
- in percentuale del totale delle attività	6,50	14,82	42,10	30,21

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.274.945	20.773.375	15.070.381	7.037.504
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.274.945	20.773.375	15.070.381	7.037.504
- in percentuale del totale delle attività	6,64	42,14	30,57	14,28

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	16.768.884	30.679.523
- altri	20.197.523	9.344.796
Titoli di capitale	10.292.864	14.570.545
Parti di OICR	1.839.330	432.610
Totale	49.098.601	55.027.474

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		1.000		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	105	2	78	34.820
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	105	1.002	78	34.820 0,07

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		1.120.757
Titoli di capitale Parti di OICR		973
Totale		1.121.730

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	1.756.178	7.421.124	700.250
Euro	360.026	1.214.317	1.904.148
Rupia indonesiana		691.274	2.561.225
Nuova lira turca			2.417.435
Peso messicano		399.468	1.806.401
Rand sudafricano			2.034.828
Real brasiliano			272.720

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	197.218		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					197.218
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.413.934
- Liquidità disponibile in euro	1.309.223
- Liquidità disponibile in divisa estera	104.711
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.464.167
- Vendite di strumenti finanziari	4
- Vend/Acq di divisa estera a termine	16.274.406
- Margini di variazione da incassare	189.757
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.461.178
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-16.279.230
- Margini di variazione da versare	-181.948
Totale posizione netta di liquidità	1.416.923

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.430.075
- Su liquidità disponibile	3
- Su titoli di debito	1.430.072
Altre	63.322
- Dividendi da incassare	23.322
- Contratti CSA	40.000
Totale altre attività	1.493.397

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	0
-Finanziamenti Non EUR	103.412

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 favore del fondo

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	57.851	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			57.851		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.585
- rimborsi	02/01/19	3.585
Totale debiti verso i partecipanti		3.585

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.499
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.270
- Provvigioni di gestione	76.859
- Ratei passivi su conti correnti	383
- Commissione calcolo NAV	2.870
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.117
Altre	15.960
- Società di revisione	7.480
- Altre	1.651
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	98.459

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 113.823,337 pari allo 1,055% del totale per la Classe A1
- n. 220.241,236 pari allo 27,887% del totale per la Classe A2
- n. 1.068.391,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 105.542,140 pari allo 0,978% del totale per la Classe A1
- n. 1.226,701 pari allo 0,155% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		50.847.906	55.532.585	22.253.979
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.921.138	5.998.322	43.306.032
	- sottoscrizioni singole	3.921.138	5.998.322	43.306.032
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.893.823	6.562.177
decrementi	a) rimborsi:	8.820.765	12.576.824	16.589.603
	- riscatti	8.820.765	12.576.824	16.589.603
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	4.478.856		
Patrimonio netto a fine periodo		41.469.423	50.847.906	55.532.585

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		3.287.753	2.579.848	2.506.865
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.427.436	1.392.302	1.475.073
	- sottoscrizioni singole	1.427.436	1.392.302	1.475.073
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		125.612	231.768
decrementi	a) rimborsi:	1.122.783	810.009	1.633.858
	- riscatti	1.122.783	810.009	1.633.858
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	301.373		
Patrimonio netto a fine periodo		3.291.033	3.287.753	2.579.848

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		4.183.312	2.179.900	116.469
incrementi	a) sottoscrizioni:	488.929	2.046.544	1.966.600
	- sottoscrizioni singole	488.929	2.046.544	1.966.600
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		125.975	110.999
decrementi	a) rimborsi:	4.074	169.107	14.168
	- riscatti	4.074	169.107	14.168
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	392.182		
Patrimonio netto a fine periodo		4.275.985	4.183.312	2.179.900

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.749.660 649.627	3,57 1,33
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	806.610	725.021	140.720
(Incidenza % sul portafoglio)	1,75	1,57	0,31
Strumenti finanziari derivati			
Depositi bancari			
Altre attività	32.062		
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	168.209			168.209	20.142	55	20.197
Real brasiliano	584.195		946	585.141		2	2
Dollaro canadese			114	114	31		31
Franco svizzero	373.167		784	373.951		6	6
Corona ceca					35		35
Corona danese	309.880			309.880	2	6	8
Euro	11.143.130		14.671.913	25.815.043		101.791	101.791
Sterlina Gran Bretagna	1.153.381		2.436	1.155.817	19.603	102	19.705
Dollaro di Hong Kong	1.128.806		6.191	1.134.997			
Fiorino ungherese	68.417		3	68.420			
Rupia indonesiana	3.271.376		66.592	3.337.968	114	3	117
Nuovo siclo israeliano	30.167		799	30.966		1	1
Yen giapponese	4.537.773		-1.769.745	2.768.028	15.682	15	15.697
Won sudcoreano	214.541			214.541	33		33
Peso messicano	2.205.869		-446.786	1.759.083			
Ringgit malese	83.537			83.537	3		3
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese			1.549	1.549			
Dollaro neozelandese					33		33
Peso filippino					89	1	90
Zloty polacco	85.821		11.188	97.009			
Rublo russo	139.229		1.095	140.324			
Corona svedese	150.625		35	150.660			
Dollaro di Singapore					32		32
Nuova lira turca	2.555.846		120.625	2.676.471			
Nuovo dollaro taiwanese	302.981			302.981	32		32
Dollaro statunitense	15.626.650		-9.802.504	5.824.146	47.565	57.913	105.478
Rand sudafricano	2.255.828		45.085	2.300.913			
TOTALE	46.389.428		2.910.320	49.299.748	103.412	159.895	263.307

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	1.074.922	49.396	-6.143.032	468.814
1. Titoli di debito	-80.152	-60.370	-1.516.414	-186.051
2. Titoli di capitale	1.141.005	109.766	-4.357.576	654.865
3. Parti di OICR	14.069		-269.042	
- OICVM	14.069		-269.042	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-25.772	-24.526	-20.536	2.644
1. Titoli di debito	-25.741	-24.526		
2. Titoli di capitale	-31		-20.536	2.644
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	288.787		13.533	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	288.787		13.533	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	23.607		15.622	-19.351
- <i>future</i>				
- opzioni	23.607		15.622	-19.351
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.145.168	-4.824
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	44.643	2.050

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-644
- c/c denominati in Real brasiliano	-41
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.544
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-650
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-29
- c/c denominati in Peso messicano	-308
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-240
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-392
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-223
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.306
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.397

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-7.328
Totale altri oneri finanziari	-7.328

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	1.020	2,23						
1) Provvigioni di gestione	A2	34	0,98						
1) Provvigioni di gestione	Q2	44	0,98						
- provvigioni di base	A1	1.020	2,23						
- provvigioni di base	A2	33	0,98						
- provvigioni di base	Q2	44	0,98						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	28	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	3	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2		0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	4	0,01						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.071	2,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	37	1,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	51	1,12						
10) Provvigioni di incentivo	A1	157	0,34						
10) Provvigioni di incentivo	A2	12	0,34						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	15	0,33						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		36		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			1,14				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.274	2,74						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	52	1,50						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	70	1,53						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 74 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.280
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.860
- C/C in divisa Euro	136
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	91
- C/C in divisa Rand Sudafricano	47
- C/C in divisa Sterlina Britannica	45
- C/C in divisa Dollaro Australiano	30
- C/C in divisa Corona Danese	28
- C/C in divisa Corona Svedese	15
- C/C in divisa Yen Giapponese	11
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	8
- C/C in divisa Franco Svizzero	5
- C/C in divisa Zloty Polacco	3
- C/C in divisa Real Brasiliano	1
Altri ricavi	4.514
- Sopravvenienze attive	4.129
- Ricavi vari	385
Altri oneri	-45.687
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.693
- Commissione su operatività in titoli	-36.064
- Interessi passivi e spese su CSA	-443
- Spese bancarie	-5.409
- Sopravvenienze passive	-707
- Spese varie	-1.371
Totale altri ricavi ed oneri	-38.893

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.896
- di cui classe A1	-7.617
- di cui classe A2	-553
- di cui classe Q2	-726
Totale imposte	-8.896

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	CALL ESH	ES 150319	USD	9

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	1.775.000	4	0,78
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	233.000.000	1	3,56
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	30.000.000	1	2,50
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	13.267.580	1	23,03

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	243.000.000	1	3,73
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	22.486.719	2	0,98
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	5.955.107	5	1,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	243.000.000	1	3,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	119.756.421	7	1,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	36.448.797	19	3,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	2.106.325	1	0,26

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	6.731		6.731
SIM	1.136		1.136
Banche e imprese di investimento estere	18.690		18.690
Altre controparti	11.200		11.200

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 166,89.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari al -9,05% per la classe A1, al - 8,37% per la classe A2, - 8,37% per la P2 , -8,40% per la Q2, - 9,05% per la classe P1 e -8,37% per la P2.

Per la componente azionaria l'iniziale esposizione pari al 29% è stata gradualmente ridotta, nella prima parte dell'anno, fino al 27% e successivamente incrementata al 34% di fine anno.

Questo incremento è stato realizzato in ragione della debole performance del comparto delle piccole e medie capitalizzazione verso cui il fondo è esposto, in scia a valutazioni rese ancora più attraenti da un contesto di mercato di avversione al rischio, scaturita principalmente dallo scontro politico tra il nuovo governo formatosi a maggio e la commissione europea. Tale debolezza accentuatasi anche a causa di una congiuntura globale meno solida, ha dato la possibilità di incrementare l'esposizione complessiva, grazie anche alla partecipazione in operazioni di quotazioni di nuove società, che in particolare nella parte finale del semestre hanno fornito un contributo positivo. In termini settoriali la struttura del fondo si caratterizza per una rilevante esposizione verso il settore industriale e tecnologico. Settori all'interno dei quali sono state selezionate società che oltre a presentare valutazioni a sconto rispetto a quelle storiche o quelle del settore, avessero un modello di business stabile con prospettive di crescita contenute ma solide.

Per la componente obbligazionaria, la prima parte del 2018 si è aperta con una dinamica al rialzo per i tassi a breve termine in Europa, sulla base delle attese di un annuncio da parte della Banca Centrale Europea riguardo all'inizio del c.d. tapering, ovvero non solo l'inizio della riduzione degli interventi di politica monetaria straordinaria, ma anche l'inizio dell'aumento dei tassi di riferimento per la BCE (il tasso sui depositi presso la banca centrale, in particolare). In Italia, è stato di particolare rilevanza l'effetto delle elezioni politiche, che ha visto uscire vincente una coalizione (Movimento 5 stelle – Lega) che ha espresso forti dubbi sull'utilità dei legami imposti dalla disciplina in termini di spesa e di debito pubblici e sulla stessa appartenenza all'euro.

L'effetto sui rendimenti è stato particolarmente rilevante, anche sui titoli a brevissima scadenza. Per la gestione della componente obbligazionaria è stata adottata una politica assai prudente in termini di duration, investendo in titoli corporate aventi un rendimento positivo ed una scadenza ravvicinata: questa strategia ha consentito di limitare gli effetti dell'aumento dello spread dell'Italia verso la Germania ed ha consentito il riposizionamento della liquidità su rendimenti più attraenti, ma sempre su scadenze brevi. Inoltre, per la componente non vincolata all'investimento in Italia, sono stati effettuati investimenti in titoli di paesi emergenti (Russia, Turchia).

Nell'ultima parte dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione nei CCT italiani sfruttando un temporaneo disallineamento dei prezzi rispetto ai BTp di simile scadenza.

Alla fine del 2018, il fondo è investito per circa il 50% in obbligazioni corporate, prevalentemente di emittenti italiani, per il 34% in azioni, per il 5% in quote di OICR e per il 4% da CCT. Il rimanente 5% è costituito da disponibilità liquide.

PROSPETTIVE

L'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica del rallentamento della crescita in atto, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che nella seconda parte dell'anno è venuta meno. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle elezioni europee il per prossimo maggio, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare quei settori le cui valutazioni risultano particolarmente sacrificate in ragione della solidità dei fondamentali e dalle prospettive di crescita, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, nella misura in cui permarranno i livelli modesti dei rendimenti dei BTP ed i modesti differenziali di rendimento rispetto ad essa, si proseguirà nella ricerca di opportunità su scadenze brevi allo scopo di non assumere rischi non remunerati dai rendimenti potenziali. Si proseguirà inoltre l'investimento residuale in titoli di paesi emergenti che presentino un buon rapporto rischio/rendimento.

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.030.559	91,61	15.208.716	90,64
A1. Titoli di debito	12.577.284	54,78	9.613.501	57,29
A1.1 titoli di Stato	899.200	3,92	1.692.291	10,09
A1.2 altri	11.678.084	50,86	7.921.210	47,20
A2. Titoli di capitale	7.259.968	31,63	4.812.444	28,68
A3. Parti di OICR	1.193.307	5,20	782.771	4,67
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	608.200	2,65	215.583	1,29
B1. Titoli di debito			210.158	1,26
B2. Titoli di capitale	608.200	2,65	5.425	0,03
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.054.882	4,60	1.176.658	7,01
F1. Liquidità disponibile	1.054.882	4,60	1.176.658	7,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	260.739	1,14	178.425	1,06
G1. Ratei attivi	260.738	1,14	178.425	1,06
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	22.954.380	100,00	16.779.382	100,00

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.218	937
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	9.210	3.448
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.210	3.448
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	40.116	24.921
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.362	21.617
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.754	3.304
TOTALE PASSIVITA'	51.544	29.306
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.902.836	16.750.076
A1 Numero delle quote in circolazione	78.632,490	33.605,566
A2 Numero delle quote in circolazione	292.129,451	13.320,612
Q2 Numero delle quote in circolazione	18.429,000	10.091,000
P1 Numero delle quote in circolazione	4.270.327,632	3.093.221,853
P2 Numero delle quote in circolazione	312.427,793	160.433,732
A1 Valore complessivo netto della classe	361.723	169.992
A2 Valore complessivo netto della classe	1.359.649	67.652
Q2 Valore complessivo netto della classe	85.852	51.318
P1 Valore complessivo netto della classe	19.641.484	15.646.198
P2 Valore complessivo netto della classe	1.454.128	814.916
A1 Valore unitario delle quote	4,600	5,058
A2 Valore unitario delle quote	4,654	5,079
Q2 Valore unitario delle quote	4,659	5,086
P1 Valore unitario delle quote	4,600	5,058
P2 Valore unitario delle quote	4,654	5,079

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	56.734,182
Quote rimborsate	11.707,258

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	282.678,528
Quote rimborsate	3.869,689

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	11.128,000
Quote rimborsate	2.790,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	1.368.347,918
Quote rimborsate	191.242,139

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	190.836,959
Quote rimborsate	38.842,898

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	460.661	135.174
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	77.446	7.253
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	205.869	45.331
A2.2 Titoli di capitale	537.936	-3.215
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.067.305	-90.924
A3.2 Titoli di capitale	-1.796.788	82.613
A3.3 Parti di OICR	-29.464	-6.229
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.611.645	170.003
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	263	1.838
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-158	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		-783
B3.2 Titoli di capitale	-195.774	5.425
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-195.669	6.480
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

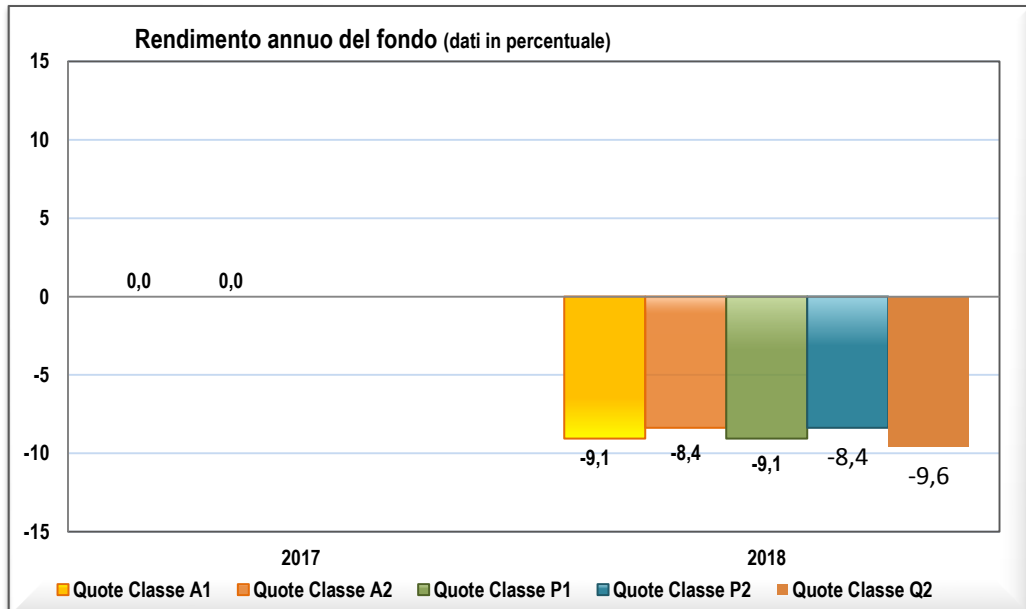
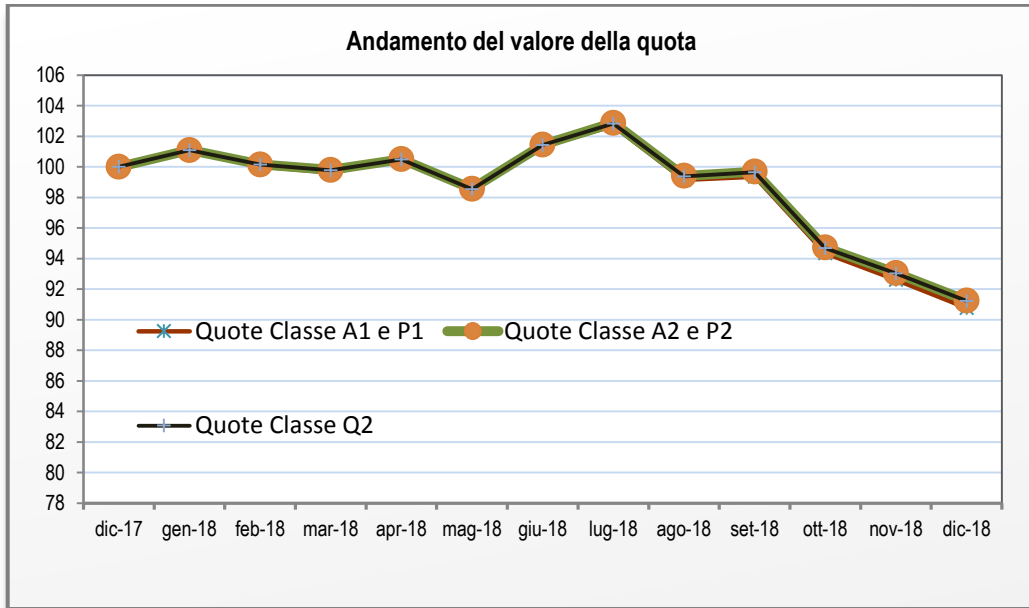
ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	2.423	
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	11.806	6.368
E3.2 Risultati non realizzati	-96	25
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-1.793.181	182.876
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-134	-15
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-684	-266
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.793.999	182.595
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-394.242	-142.723
di cui classe A1	-5.005	-934
di cui classe A2	-6.528	-551
di cui classe Q2	-979	-170
di cui classe P1	-367.248	-137.597
di cui classe P2	-14.482	-3.471
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.883	-1.480
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-13.391	-3.932
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.329	-3.304
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	52	
I2. ALTRI RICAVI		12
I3. ALTRI ONERI	-11.634	-5.720
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.229.850	25.448
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.340	-1.246
di cui classe A1	-14	-4
di cui classe A2	-19	-8
di cui classe Q2	-6	-1
di cui classe P1	-1.225	-1.187
di cui classe P2	-76	-46
Utile/perdita dell'esercizio	-2.231.190	24.202

di cui classe A1	-40.037	525
di cui classe A2	-92.540	778
di cui classe Q2	-8.855	-13
di cui classe P1	-1.958.879	20.562
di cui classe P2	-130.879	2.350

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2
Valore all'inizio dell'esercizio	5,058	5,079	5,086	5,058	5,079
Valore alla fine dell'esercizio	4,6	4,654	4,659	4,6	4,654
Valore minimo	4,579	4,632	4,637	4,578	4,632
Valore massimo	5,21	5,252	5,257	5,21	5,252
Performance nell'esercizio	-9,05%	-8,37%	-8,40%	-9,05%	-8,37%

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2018	2017	2016
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	benchmark
Volatilità	4,59%	4,58%	4,58%	4,58%	4,60%	n.a.
Sharpe ratio	-1,898	-1,750	-1,755	-1,899	-1,743	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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	9.852.909	7.868.168	1.193.307	87,40
TURCHIA	1.635.785			7,56
PAESI BASSI	508.340			2,35
MESSICO	380.024			1,76
BRASILE	200.226			0,93
TOTALE	12.577.284	7.868.168	1.193.307	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	6.852.540	362.627		33,34
DIVERSI	2.370.900	1.525.787		18,01
FINANZIARIO		988.635	1.193.307	10,08
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.268.743		5,86
MINERALE E METALLURGICO	888.364	377.454		5,85
ELETTRONICO		942.969		4,36
STATO	899.200			4,16
COMUNICAZIONI		749.650		3,46
CEMENTIFERO	583.359	136.135		3,33
CARTARIO ED EDITORIALE	498.955	124.880		2,88
ASSICURATIVO	483.966	35.525		2,40
TESSILE		506.010		2,34
ALIMENTARE E AGRICOLO		356.113		1,65
COMMERCIO		286.380		1,32
CHIMICO		196.100		0,91
FONDIARIO		11.160		0,05
TOTALE	12.577.284	7.868.168	1.193.307	100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ANSALD 2.875 04/20	1.800.000,0000000	98,189000	1	1.767.402	7,69
PMIIM 4.25 01/19	1.650.000,0000000	100,316000	1	1.655.214	7,20
VAKBN 3.5 06/19	1.640.000,0000000	99,743000	1	1.635.785	7,12
ICCREA 1.875 11/19	1.500.000,0000000	100,129000	1	1.501.935	6,53
MONTE 3.625 04/19	1.278.000,0000000	100,382000	1	1.282.882	5,59
ACOMEA PERFORMANCE A	53.012,3040000	22,510000	1	1.193.307	5,20
CCTS FR 09/25	1.000.000,0000000	89,920000	1	899.200	3,92
IPIGIM 3.75 06/21	700.000,0000000	83,337000	1	583.359	2,54
SPMIM 3 03/21	500.000,0000000	101,668000	1	508.340	2,22
RATEIT 1.5 05/20	500.000,0000000	99,791000	1	498.955	2,17
USIMIT 3.875 03/28	600.000,0000000	80,661000	1	483.966	2,11
BPIM 2.75 07/20	400.000,0000000	101,052000	1	404.208	1,76
PEMEX 4.875 02/28	400.000,0000000	95,006000	1	380.024	1,66
MANTEN 9 06/22	400.000,0000000	78,055000	1	312.220	1,36
BANCA IFIS SPA	17.000,0000000	15,440000	1	262.480	1,14
ASKOLL EVA CUM	80.000,0000000	3,160000	1	252.800	1,10
SESA SPA	10.848,0000000	23,200000	1	251.674	1,10
ATLIM 1.125 11/21	250.000,0000000	95,044000	1	237.610	1,04
TECHEDGE SPA	50.728,0000000	4,600000	1	233.349	1,02
VIMI FASTENERS SPA	75.000,0000000	3,040000	1	228.000	0,99
TOD S SPA	5.500,0000000	41,280000	1	227.040	0,99
INTRED SPA	73.000,0000000	3,100000	1	226.300	0,99
GABELLI VALUE FOR IT	24.000,0000000	9,350000	1	224.400	0,98
PININFARINA SPA	92.356,0000000	2,270000	1	209.648	0,91
SAFILO GROUP SPA	294.800,0000000	0,700000	1	206.360	0,90
BNDES 3.625 01/19	200.000,0000000	100,113000	1	200.226	0,87
MASSIMO ZANETTI ORD	34.000,0000000	5,750000	1	195.500	0,85
ESAUTOMOTION SPA	60.000,0000000	3,125000	1	187.500	0,82
POWERSOFT SPA CUM	50.000,0000000	3,600000	1	180.000	0,78
MONTE FR 01/28	300.000,0000000	57,430000	1	172.290	0,75
EL. EN. SPA	13.500,0000000	12,670000	1	171.045	0,75
OVS SPA	155.000,0000000	1,094000	1	169.570	0,74
ARCHIMEDE SPA	16.000,0000000	10,000000	1	160.000	0,70
AXELERO S.P.A.	159.750,0000000	0,997500	1	159.351	0,69
LONGINO CARDENAL	35.000,0000000	4,350000	1	152.250	0,66
TPS SPA	40.000,0000000	3,780000	1	151.200	0,66
FERVI SPA	12.000,0000000	12,200000	1	146.400	0,64
BE	160.000,0000000	0,881000	1	140.960	0,61
SCIUKER FRAMES SPA	171.000,0000000	0,774000	1	132.354	0,58
LU-VE SPA	13.904,0000000	9,380000	1	130.420	0,57
EDILIZIACROBATICA SP	39.600,0000000	3,289000	1	130.244	0,57
CIRCLE SPA	49.800,0000000	2,550000	1	126.990	0,55
GAMENET GROUP SPA	17.500,0000000	6,950000	1	121.625	0,53
PIERREL SPA	800.000,0000000	0,145000	1	116.000	0,51
CAPITAL FOR PROGR 2	12.000,0000000	9,350000	1	112.200	0,49
CREDITO EMILIANO SPA	21.900,0000000	5,030000	1	110.157	0,48
SAES GETTERS SPA	6.000,0000000	18,180000	1	109.080	0,48
REPLY SPA	2.440,0000000	44,080000	1	107.555	0,47
MONNALISA SPA	11.000,0000000	9,500000	1	104.500	0,46
INTERPUMP GROUP SPA	4.000,0000000	26,000000	1	104.000	0,45
Totale				19.257.871	83,89
Altri strumenti finanziari				2.380.888	10,37
Totale strumenti finanziari				21.638.759	94,26

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	899.200			
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.016.529		1.635.785	200.226
- di altri	3.937.180	508.340	380.024	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	7.172.733			
- con voto limitato				
- altri	87.235			
Parti di OICR:				
- OICVM	1.193.307			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	18.306.184	508.340	2.015.809	200.226
- in percentuale del totale delle attività	79,74	2,22	8,78	0,87

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	9.352.475	11.678.084		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.352.475	11.678.084		
- in percentuale del totale delle attività	40,74	50,87		

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	5.025.671	5.902.071
- altri	13.118.181	8.416.562
Titoli di capitale	7.331.147	2.830.340
Parti di OICR	440.000	
Totale	25.914.999	17.148.973

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	563.751 44.449			
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	608.200 2,65			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		210.000
Titoli di capitale Parti di OICR	5.808	1.690
Totale	5.808	211.690

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	7.228.910	4.484.384	863.990

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.054.882
- Liquidità disponibile in euro	1.044.363
- Liquidità disponibile in divisa estera	10.519
Totale posizione netta di liquidità	1.054.882

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	260.738
- Su liquidità disponibile	3
- Su titoli di debito	260.735
Altre	1
- Altre	1
Totale altre attività	260.739

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	2.218

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		9.210
- rimborsi	02/01/19	9.210
Totale debiti verso i partecipanti		9.210

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.362
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	583
- Provvigioni di gestione	25.888
- Ratei passivi su conti correnti	73
- Commissione calcolo NAV	1.305
- Commissioni di tenuta conti liquidità	513
Altre	11.754
- Società di revisione	4.899
- Altre	26
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	40.116

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 27.171,465 pari allo 34,555% del totale per la Classe A1
- n. 286.003,111 pari allo 97,902% del totale per la Classe A2
- n. 18.429,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 99,463 pari allo 0,034% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2018	Anno 2017	
Patrimonio netto a inizio periodo	169.992		
incrementi			
a) sottoscrizioni:	291.309	205.000	
- sottoscrizioni singole	291.309	205.000	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		525	
decrementi			
a) rimborsi:	59.541	35.533	
- riscatti	59.541	35.533	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	40.037		
Patrimonio netto a fine periodo	361.723	169.992	

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	
Patrimonio netto a inizio periodo		67.652		
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.403.842	78.969	
	- sottoscrizioni singole	1.403.842	78.969	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		778	
decrementi	a) rimborsi:	19.305	12.095	
	- riscatti	19.305	12.095	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	92.540		
Patrimonio netto a fine periodo		1.359.649	67.652	

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	
Patrimonio netto a inizio periodo		51.318		
incrementi	a) sottoscrizioni:	57.163	51.336	
	- sottoscrizioni singole	57.163	51.336	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	13.774	5	
	- riscatti	13.774	5	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.855	13	
Patrimonio netto a fine periodo		85.852	51.318	

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2018	Anno 2017	
Patrimonio netto a inizio periodo		15.646.198		
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.900.577	15.677.214	
	- sottoscrizioni singole	6.900.577	15.677.214	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		20.562	
decrementi	a) rimborsi:	946.412	51.578	
	- riscatti	946.412	51.578	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.958.879		
Patrimonio netto a fine periodo		19.641.484	15.646.198	

Variazione del patrimonio netto - classe P2			
		Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		814.916	
incrementi	a) sottoscrizioni:	966.466	829.472
	- sottoscrizioni singole	966.466	829.472
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		2.350
decrementi	a) rimborsi:	196.375	16.906
	- riscatti	196.375	16.906
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	130.879	
Patrimonio netto a fine periodo		1.454.128	814.916

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

Acomea SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.193.307	483.966
(Incidenza % sul portafoglio)	5,52	2,24
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		19.237
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					195	1	196
Dollaro canadese					199	1	200
Franco svizzero					207		207
Corona danese					205		205
Euro	21.638.759		1.305.099	22.943.858		49.315	49.315
Sterlina Gran Bretagna					201		201
Dollaro di Hong Kong			48	48			
Yen giapponese					210		210
Peso messicano					216	2	218
Corona norvegese					196	1	197
Corona svedese					200		200
Nuova lira turca					184	4	188
Dollaro statunitense			10.474	10.474			
Rand sudafricano					205	2	207
TOTALE	21.638.759		1.315.621	22.954.380	2.218	49.326	51.544

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	743.805	159.048	-2.893.557	
1. Titoli di debito	205.869	159.504	-1.067.305	
2. Titoli di capitale	537.936	-456	-1.796.788	
3. Parti di OICR			-29.464	
- OICVM			-29.464	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-158		-195.774	
1. Titoli di debito	-158			
2. Titoli di capitale			-195.774	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	2.423	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	11.806	-96

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-5
- c/c denominati in Dollaro canadese	-6
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-4
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-16
- c/c denominati in Peso messicano	-18
- c/c denominati in Corona norvegese	-5
- c/c denominati in Nuova lira turca	-26
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-38
- c/c denominati in Rand sudafricano	-16
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-134

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-684
Totale altri oneri finanziari	-684

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	4	1,66						
1) Provvigioni di gestione	A2	4	0,81						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,81						
1) Provvigioni di gestione	P1	321	1,66						
1) Provvigioni di gestione	P2	10	0,81						
- provvigioni di base	A1	4	1,66						
- provvigioni di base	A2	5	0,81						
- provvigioni di base	Q2	1	0,81						
- provvigioni di base	P1	321	1,66						
- provvigioni di base	P2	10	0,81						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1		0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2		0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	5	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1		0,06						
4) Compenso del depositario	A2		0,06						
4) Compenso del depositario	Q2		0,06						
4) Compenso del depositario	P1	12	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1		0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2		0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,02						
5) Spese di revisione del fondo	P1	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	P2		0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1		0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2		0,01						

8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1		0,02					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,02					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,02					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	5	0,02					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2		0,02					
- contributo di vigilanza	P1	4	0,02					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	4	1,79					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	4	0,94					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,94					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	347	1,79					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	11	0,94					
10) Provvigioni di incentivo	A1	1	0,19					
10) Provvigioni di incentivo	A2	2	0,37					
10) Provvigioni di incentivo	Q2		0,31					
10) Provvigioni di incentivo	P1	46	0,24					
10) Provvigioni di incentivo	P2	4	0,33					
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		6		0,07				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1		0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2		0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2		0,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	5	2,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	6	1,33					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	1,26					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	400	2,06					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	15	1,27					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 15 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	52
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	40
- C/C in divisa Euro	9
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	3
Altri oneri	-11.634
- Commissione su operatività in titoli	-6.420
- Spese bancarie	-2.006
- Sopravvenienze passive	-2.456
- Spese varie	-752
Totale altri ricavi ed oneri	-11.582

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.340
- di cui classe A1	-14
- di cui classe A2	-19
- di cui classe Q2	-6
- di cui classe P1	-1.225
- di cui classe P2	-76
Totale imposte	-1.340

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	349.956	1	1,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	349.956	2	0,67

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	5.330		5.330
SIM	237		237
Banche e imprese di investimento estere	373		373
Altre controparti	480		480

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 150,89.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO ESENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari al -11,61% per la classe A1, al -10,50% per la classe A2 ed al -10,53% per la classe Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al -8,39%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 78%. L'area europea e americana hanno registrato una riduzione nell'ordine nell'intorno del 2% in scia alla forza dei mercati di riferimento, mentre è stata mantenuta invariata la componente asiatica.

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il fondo ha risentito nel corso del primo semestre del drastico calo della quotazione del greggio che ha impattato negativamente il corso dei titoli petroliferi. Nel corso del secondo semestre la rapida risalita del prezzo del petrolio, sulla scia dell'accordo intercorso tra i Paesi produttori aderenti al cartello dell'Opec e la Russia in merito ad un'estensione dei tagli alla produzione fino al 2018 ha avuto un effetto positivo anche sulla dinamica di ripresa dei prezzi delle società operanti nell'ambito del settore energetico.

Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del settore legati ai consumi, in particolare sulle realtà locali che hanno maggiormente sofferto l'ingresso di Amazon attraverso la sua piattaforma digitale nell'ambito della spesa per consumi. La maggiore e intensa competizione ha spinto le società operanti all'interno del settore a cambiare radicalmente il proprio modello di gestione puntando su flessibilità e recupero di produttività. Questo processo di ristrutturazione ha incominciato a dare i suoi frutti nel secondo semestre e le prospettive di crescita e redditività hanno riscosso l'attenzione della comunità finanziaria.

Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica, dove i titoli, a nostro parere, scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato ampiamente riflesse nei prezzi.

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

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

Alla luce delle dinamiche delineate, le operazioni rilevanti hanno riguardato una riduzione del peso del settore finanziario, principalmente bancari italiani, contestuale ad un alleggerimento dell'esposizione all'area di mercato italiana. Contributo positivo alla *performance* del fondo, è derivato anche dalla sovraesposizione ai settori più ciclici, come quello delle auto, che hanno registrato performance positive dall'inizio dell'anno. Completano la composizione settoriale del portafoglio, la sovraesposizione al settore farmaceutico e, in maniera più rilevante, al settore delle telecomunicazioni, le cui valutazioni non riflettono appieno i tangibili miglioramenti reddituali in atto ed i possibili risvolti positivi legati ad un processo di consolidamento che potrebbe trovar vigore alla luce di un maggior grado di apertura del regolatore.

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

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

La componente asiatica del portafoglio, al di là di marginali operazioni di ribilanciamento, non ha subito importanti modifiche con il suo peso che a fine anno risultava pari al 16,7%.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 17,2% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 8,7% del fondo. E' stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine giugno risultava essere al 3,3% del fondo.

PROSPETTIVE

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

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

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

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

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

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

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

ACOMEA GLOBALE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.620.992	97,27	69.098.407	97,39
A1. Titoli di debito	11.099.085	17,24	10.729.347	15,12
A1.1 titoli di Stato	5.425.079	8,43	9.281.077	13,08
A1.2 altri	5.674.006	8,81	1.448.270	2,04
A2. Titoli di capitale	48.449.915	75,26	55.555.384	78,30
A3. Parti di OICR	3.071.992	4,77	2.813.676	3,97
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	55.362	0,09	9	0,00
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	55.362	0,09	9	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	206.576	0,32	206.778	0,29
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	206.576	0,32	206.778	0,29
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.137.713	1,77	1.476.586	2,08
F1. Liquidità disponibile	1.047.514	1,63	1.225.495	1,73
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.996.371	27,96	13.529.274	19,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.906.172	-27,82	-13.278.183	-18,72
G. ALTRE ATTIVITA'	353.600	0,55	166.977	0,24
G1. Ratei attivi	236.915	0,37	121.098	0,17
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	116.685	0,18	45.879	0,07
TOTALE ATTIVITA'	64.374.243	100,00	70.948.757	100,00

ACOMEA GLOBALE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	50.253	148.337
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	106.061	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	106.061	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	11.926	17.886
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.926	17.886
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	116.186	125.216
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.406	113.618
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.780	11.598
TOTALE PASSIVITÀ'	284.426	291.439
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.089.817	70.657.318
A1 Numero delle quote in circolazione	4.060.738,397	4.108.111,218
A2 Numero delle quote in circolazione	1.019.474,133	874.281,368
Q2 Numero delle quote in circolazione	95.397,000	86.102,000
A1 Valore complessivo netto della classe	49.327.389	56.452.195
A2 Valore complessivo netto della classe	13.552.275	12.984.410
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.210.153	1.220.713
A1 Valore unitario delle quote	12,147	13,742
A2 Valore unitario delle quote	13,293	14,852
Q2 Valore unitario delle quote	12,685	14,178

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	550.707,478
Quote rimborsate	598.080,299
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	255.213,491
Quote rimborsate	110.020,726
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	14.071,000
Quote rimborsate	4.776,000

ACOMEA GLOBALE AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	681.682	290.651
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.185.121	1.030.807
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	57.293	-38.318
A2.2 Titoli di capitale	2.176.247	2.230.508
A2.3 Parti di OICR	11.065	66.182
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-34.262	-213.478
A3.2 Titoli di capitale	-9.441.929	2.055.787
A3.3 Parti di OICR	-389.699	350.087
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	215.347	6.340
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-5.539.135	5.778.566
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	2.450	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-126	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-31.146	-7.225
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-28.822	-7.225
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	172.781	-886.834
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-35.476	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA GLOBALE AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.606.166	1.344.549
E1.2 Risultati non realizzati	46.599	313.708
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	338.971	-38.437
E3.2 Risultati non realizzati	-191	-13.962
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-6.651.439	6.490.365
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.281	-7.924
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-11.322	-6.119
Risultato netto della gestione di portafoglio	-6.672.042	6.476.322
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.356.704	-1.357.525
di cui classe A1	-1.206.993	-1.224.933
di cui classe A2	-137.209	-130.275
di cui classe Q2	-12.502	-2.317
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.960	-12.695
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.770	-43.131
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.337	-9.168
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.356	406
I2. ALTRI RICAVI	19.194	42.522
I3. ALTRI ONERI	-73.680	-141.508
Risultato della gestione prima delle imposte	-8.154.367	4.952.799
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-19.401	-10.334
di cui classe A1	-15.135	-8.391
di cui classe A2	-3.908	-1.901
di cui classe Q2	-358	-42
Utile/perdita dell'esercizio	-8.173.768	4.942.465
di cui classe A1	-6.452.403	3.732.237
di cui classe A2	-1.584.245	1.192.062
di cui classe Q2	-137.120	18.166

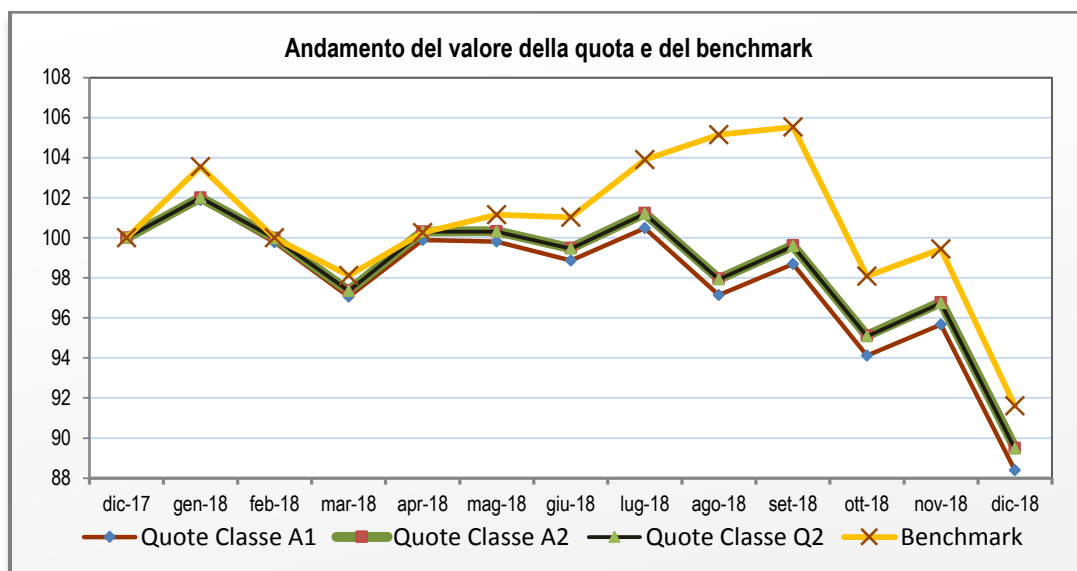
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

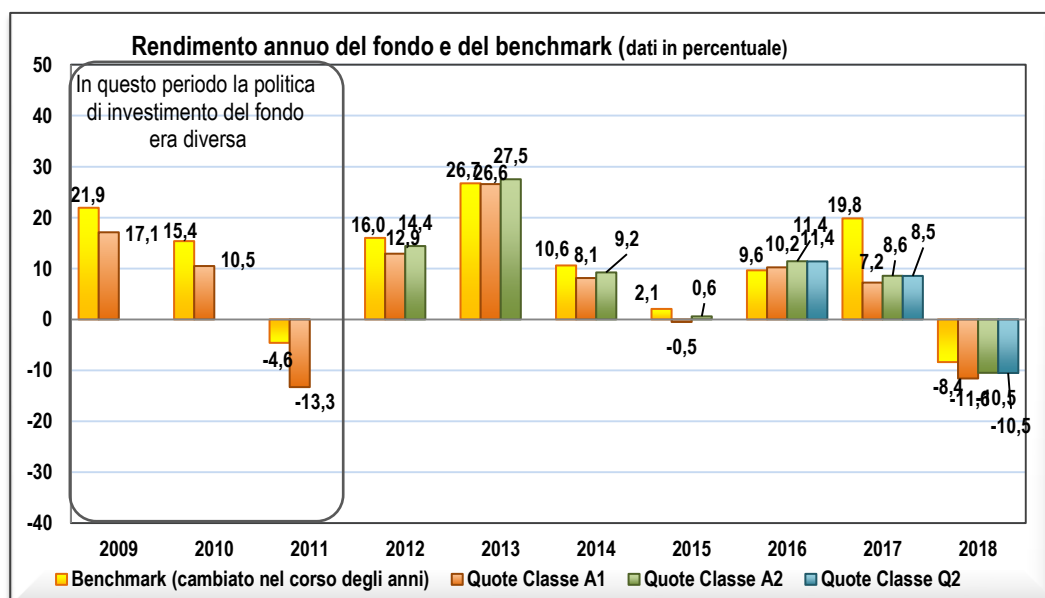
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	13,742	14,852	14,178	277,38
Valore alla fine dell'esercizio	12,147	13,293	12,685	254,120
Valore minimo	12,062	13,197	12,593	249,94
Valore massimo	14,288	15,456	14,754	293,78
Performance nell'esercizio	-11,61%	-10,50%	-10,53%	-8,39%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	5,18%	3,27%	5,73%
Quota Classe A2	5,18%	3,26%	5,72%
Quota Classe Q2	5,19%	3,26%	5,71%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	8,68%	8,68%	8,68%	11,07%
Sharpe ratio	-1,271	-1,143	-1,146	-0,683

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA	66.384	15.649.268		25,07
GIAPPONE		8.017.230		12,79
TURCHIA	5.500.181	255.164	648.600	10,22
ITALIA		3.719.246		5,93
FRANCIA		2.991.126		4,77
INDONESIA	2.833.051	36.547		4,58
REGNO UNITO		2.832.141		4,52
ALTRI PAESI			2.423.392	3,87
GERMANIA		1.796.024		2,87
MESSICO	1.592.171			2,54
PAESI BASSI		1.431.198		2,28
CINA		1.125.577		1,80
BRASILE		1.058.516		1,69
SVIZZERA		986.906		1,58
REPUBBLICA SUDAFRICANA	500.216	455.952		1,53
HONG KONG		827.544		1,32
BELGIO		763.908		1,22
DANIMARCA		696.365		1,11
GRECIA		658.097		1,05
EGITTO	607.082			0,97
RUSSIA		556.154		0,89
FINLANDIA		553.875		0,88
TAIWAN		533.169		0,85
ISOLA DI MAN		534.735		0,85
AUSTRALIA		460.662		0,74
COREA DEL SUD		403.283		0,64
SPAGNA		396.743		0,63
SVEZIA		349.298		0,56
AUSTRIA		265.750		0,42
IRLANDA		195.706		0,31
LUSSEMBURGO		188.800		0,30
BERMUDA		143.710		0,23
POLONIA		139.183		0,22
MALAYSIA		132.914		0,21
ISRAELE		128.942		0,21
UNGHERIA		88.943		0,14
PORTOGALLO		68.077		0,11
CANADA		64.524		0,10
TOTALE	11.099.085	48.505.277	3.071.992	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	9.299.044			14,82
ELETTRONICO		7.384.946		11,78
COMUNICAZIONI		6.723.338		10,73
DIVERSI	610.676	6.092.679		10,70
BANCARIO	1.189.365	5.008.735		9,89
CHIMICO		5.443.426		8,69
MINERALE E METALLURGICO		4.279.535		6,83
FINANZIARIO		1.076.307	3.071.992	6,62
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.427.924		5,47
ALIMENTARE E AGRICOLO		3.128.283		4,99
COMMERCIO		2.750.636		4,39
ASSICURATIVO		1.326.172		2,12
CEMENTIFERO		1.210.763		1,93
IMMOBILIARE EDILIZIO		317.176		0,51
TESSILE		264.762		0,42
CARTARIO ED EDITORIALE		70.595		0,11
TOTALE	11.099.085	48.505.277	3.071.992	100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TURKEY 5.125 05/20	3.000.000,0000000	102,961000	1	3.088.830	4,79
ACOMEA PAESI EMERGEN	324.156,2780000	7,476000	1	2.423.392	3,76
INDOGB 7 05/22	26.500.000.000,0000000	97,532000	16.648,638265	1.552.438	2,41
INDOGB 8.375 09/26	21.000.000.000,0000000	101,526000	16.648,638265	1.280.613	1,99
MBONO 7.75 11/42	224.600,0000000	88,228000	22,440501	883.047	1,37
TCZIRA 5.125 05/22	900.000,0000000	91,802000	1,143450	722.566	1,12
MBONO 7.75 11/34	175.500,0000000	90,673000	22,440501	709.125	1,10
TURKGB 10.5 08/27	5.510.000,0000000	74,110000	6,025526	677.694	1,05
LYXOR ETF TURKEY	24.000,0000000	27,025000	1	648.600	1,01
EXCRTU 5.875 04/19	700.000,0000000	99,754000	1,143450	610.676	0,95
EGYPT 5.625 04/30	700.000,0000000	86,726000	1	607.082	0,94
TELECOM ITALIA RSP	1.300.000,0000000	0,417000	1	542.100	0,84
PLAYTECH PLC	125.205,0000000	3,850000	0,901455	534.735	0,83
SAGB 6.5 02/41	11.780.000,0000000	69,782000	16,433555	500.216	0,78
NOVARTIS AG REG	6.000,0000000	84,040000	1,125555	447.992	0,70
MONDELEZ INTERNATION	12.500,0000000	39,890000	1,143450	436.071	0,68
ORANGE	29.819,0000000	14,080000	1	419.852	0,65
WALMART INC	5.000,0000000	92,130000	1,143450	402.860	0,63
VAKBN 5.5 10/21	500.000,0000000	91,571000	1,143450	400.415	0,62
ISS A/S	16.000,0000000	182,050000	7,467417	390.068	0,61
ALTRAN TECHNOLOGIES	55.760,0000000	6,830000	1	380.841	0,59
KONINKLIJKE KPN NV	145.000,0000000	2,524000	1	365.980	0,57
NOKIA OYJ	72.000,0000000	5,030000	1	362.160	0,56
AGFA GEVAERT NV	105.000,0000000	3,324000	1	349.020	0,54
AT+T INC	13.500,0000000	28,460000	1,143450	336.009	0,52
UNIPOL GRUPPO FINANZ	95.000,0000000	3,518000	1	334.210	0,52
INTL BUSINESS MACHIN	3.300,0000000	113,030000	1,143450	326.205	0,51
MICROSOFT CORP	3.650,0000000	100,390000	1,143450	320.454	0,50
SPIE SA W/I	28.000,0000000	11,370000	1	318.360	0,50
CITIGROUP INC	7.000,0000000	51,830000	1,143450	317.294	0,49
FIAT CHRYSLER AUTOMO	25.000,0000000	12,682000	1	317.050	0,49
BRISTOL MYERS SQUIBB	7.000,0000000	50,940000	1,143450	311.846	0,48
COCA COLA CO/THE	7.500,0000000	47,200000	1,143450	309.589	0,48
ELIOR	24.000,0000000	12,790000	1	306.960	0,48
DOLLAR TREE INC	4.000,0000000	87,730000	1,143450	306.896	0,48
ERICSSON LM B SHS	40.000,0000000	77,920000	10,271272	303.448	0,47
KELLOGG CO	6.000,0000000	57,250000	1,143450	300.407	0,47
ELI LILLY + CO	3.000,0000000	114,200000	1,143450	299.619	0,47
CISCO SYSTEMS INC	8.000,0000000	42,770000	1,143450	299.235	0,47
MERCK + CO. INC.	4.500,0000000	75,370000	1,143450	296.615	0,46
GOL LINHAS AERÉAS IN	25.000,0000000	12,960000	1,143450	283.353	0,44
SONY CORP	6.700,0000000	5.326,000000	126,259797	282.625	0,44
E.ON AG	32.500,0000000	8,627000	1	280.378	0,44
ABBOTT LABORATORIES	4.500,0000000	71,090000	1,143450	279.772	0,44
PROCTER + GAMBLE CO/	3.500,0000000	91,180000	1,143450	279.094	0,43
KINGFISHER PLC	120.000,0000000	2,085000	0,901455	277.551	0,43
ROCHE HOLDING AG GEN	1.250,0000000	243,400000	1,125555	270.311	0,42
MERCK KGAA	3.000,0000000	89,980000	1	269.940	0,42
ANADARKO PETROLEUM C	7.000,0000000	43,200000	1,143450	264.463	0,41
MEDIOBANCA SPA	35.000,0000000	7,376000	1	258.160	0,40
Totale				26.486.217	41,15
Altri strumenti finanziari				36.190.137	56,21
Totale strumenti finanziari				62.676.354	97,36

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			5.425.079	
- di altri enti pubblici			1.122.981	
- di banche			610.676	3.940.349
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.171.608	13.291.915	25.237.197	4.506.583
- con voto limitato				
- altri	547.638	123.311	728.659	843.004
Parti di OICR:				
- OICVM			648.600	2.423.392
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	3.719.246	13.415.226	33.773.192	11.713.328
- in percentuale del totale delle attività	5,78	20,84	52,45	18,20

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	7.350.647	19.234.230	28.954.439	7.081.676
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.350.647	19.234.230	28.954.439	7.081.676
- in percentuale del totale delle attività	11,42	29,88	44,97	11,00

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	12.948.881	16.341.406
- altri	11.930.606	8.191.374
Titoli di capitale	21.501.390	21.252.607
Parti di OICR	891.020	254.070
Totale	47.271.897	46.039.457

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		7	125	55.230
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		7	125	55.230 0,09

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		1.945
Parti di OICR		
Totale		1.945

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro		3.088.831	607.082
Rupia indonesiana		1.552.438	1.280.613
Dollaro statunitense	610.676	1.122.981	
Peso messicano			1.592.171
Nuova lira turca			677.694
Rand sudafricano			566.599

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	206.576		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					206.576
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.047.514
- Liquidità disponibile in euro	948.654
- Liquidità disponibile in divisa estera	98.860
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.996.371
- Vendite di strumenti finanziari	25
- Vend/Acq di divisa estera a termine	17.873.566
- Margini di variazione da incassare	122.780
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.906.172
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-17.826.967
- Margini di variazione da versare	-79.205
Totale posizione netta di liquidità	1.137.713

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	236.915
- Su liquidità disponibile	14
- Su titoli di debito	236.901
Altre	116.685
- Dividendi da incassare	56.685
- Contratti CSA	60.000
Totale altre attività	353.600

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	50.253

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	106.061	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			106.061		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		11.926
- rimborsi	02/01/19	11.926
Totale debiti verso i partecipanti		11.926

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.406
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.687
- Provvigioni di gestione	93.863
- Ratei passivi su conti correnti	518
- Commissione calcolo NAV	3.855
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.483
Altre	14.780
- Società di revisione	7.480
- Commissioni di raccolta ordine	1
- Altre	470
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	116.186

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 39.562,002 pari allo 0,974% del totale per la Classe A1
- n. 745.255,550 pari allo 73,101% del totale per la Classe A2
- n. 95.397,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.712,428 pari allo 0,362% del totale per la Classe A1
- n. 9.416,579 pari allo 0,923% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		56.452.195	50.247.152	31.735.658
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.467.729	13.398.191	22.673.572
	- sottoscrizioni singole	7.467.729	13.398.191	22.673.572
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		3.732.237	6.083.485
decrementi	a) rimborsi:	8.140.132	10.925.385	10.245.563
	- riscatti	8.140.132	10.925.385	10.245.563
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.452.403		
Patrimonio netto a fine periodo		49.327.389	56.452.195	50.247.152

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		12.984.410	16.108.244	3.112.966
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.771.841	2.461.962	14.029.238
	- sottoscrizioni singole	3.771.841	2.461.962	14.029.238
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.192.062	1.941.955
decrementi	a) rimborsi:	1.619.731	6.777.858	2.975.915
	- riscatti	1.619.731	6.777.858	2.975.915
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.584.245		
Patrimonio netto a fine periodo		13.552.275	12.984.410	16.108.244

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		1.220.713	6.701	8.480
incrementi	a) sottoscrizioni:	195.883	1.196.809	1.863
	- sottoscrizioni singole	195.883	1.196.809	1.863
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		18.166	557
decrementi	a) rimborsi:	69.323	963	4.199
	- riscatti	69.323	963	4.199
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	137.120		
Patrimonio netto a fine periodo		1.210.153	1.220.713	6.701

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.026.452 1.190.984	1,60 1,86
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZ	UNIPOLSAI ASSICURAZI
Strumenti finanziari detenuti	2.423.392	334.210	2.423.392
(Incidenza % sul portafoglio)	3,87	0,53	3,87
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	315.386			315.386	27.463	75	27.538
Real brasiliano	562.163		1.633	563.796		2	2
Dollaro canadese			286	286	31		31
Franco svizzero	885.021		680	885.701		14	14
Corona ceca					35		35
Corona danese	696.365			696.365	108	47	155
Euro	20.324.280		17.448.235	37.772.515		127.712	127.712
Sterlina Gran Bretagna	2.840.123		-756.484	2.083.639		210	210
Dollaro di Hong Kong	1.953.121		9.763	1.962.884			
Fiorino ungherese	88.943			88.943			
Rupia indonesiana	2.869.598		50.458	2.920.056		2	2
Nuovo siclo israeliano	60.333		1.420	61.753		1	1
Yen giapponese	8.042.179		-3.216.524	4.825.655	7.128	32	7.160
Won sudcoreano	403.283			403.283	33		33
Peso messicano	1.592.172		5.757	1.597.929			
Ringgit malese	132.914			132.914	389	6	395
Corona norvegese			4.395	4.395			
Dollaro neozelandese					33		33
Peso filippino					89	1	90
Zloty polacco	139.182		16.633	155.815			
Rublo russo	209.503		6.570	216.073			
Corona svedese	349.298			349.298	31		31
Dollaro di Singapore					32		32
Nuova lira turca	932.858		46.335	979.193			
Nuovo dollaro taiwanese	533.169			533.169	32		32
Dollaro statunitense	19.010.217		-12.143.035	6.867.182	14.238	106.066	120.304
Rand sudafricano	942.822		15.191	958.013	611	5	616
TOTALE	62.882.930		1.491.313	64.374.243	50.253	234.173	284.426

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	2.244.605	171.139	-9.865.890	1.563.182
1. Titoli di debito	57.293	110.759	-34.262	23.900
2. Titoli di capitale	2.176.247	60.380	-9.441.929	1.539.282
3. Parti di OICR	11.065		-389.699	
- OICVM	11.065		-389.699	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-126		-31.146	4.195
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-126		-31.146	4.195
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	170.756 170.756		143.489 143.489	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	44.591 44.591		29.292 29.292	-35.476 -35.476

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.606.166	46.599
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	338.971	-191

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-904
- c/c denominati in Real brasiliano	-64
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-2.704
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-2.186
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-28
- c/c denominati in Ringgit malese	-66
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-522
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-1.338
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-118
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.331
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-9.281

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-11.322
Totale altri oneri finanziari	-11.322

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	1.207	2,21						
1) Provvigioni di gestione	A2	137	0,96						
1) Provvigioni di gestione	Q2	13	0,96						
- provvigioni di base	A1	1.207	2,21						
- provvigioni di base	A2	137	0,96						
- provvigioni di base	Q2	13	0,96						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	13	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	34	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	9	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						

5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	3	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,01						
- contributo di vigilanza	A1	3	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2		0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.264	2,31						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	152	1,06						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	14	1,06						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		64	0,15						
- su titoli di debito		1	0,00						
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			1,38				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	15	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	4	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.338	2,44						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	169	1,12						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	16	1,11						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 67 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.356
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.963
- C/C in divisa Euro	97
- C/C in divisa Sterlina Britannica	79
- C/C in divisa Corona Danese	59
- C/C in divisa Dollaro Australiano	39
- C/C in divisa Corona Svedese	33
- C/C in divisa Franco Svizzero	24
- C/C in divisa Rand Sudafricano	24
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	19
- C/C in divisa Yen Giapponese	8
- C/C in divisa Zloty Polacco	7
- C/C in divisa Real Brasiliano	1
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
Altri ricavi	19.194
- Interessi attivi su CSA	237
- Sopravvenienze attive	18.905
- Ricavi vari	52
Altri oneri	-73.680
- Commissione su contratti regolati a margine	-856
- Commissione su operatività in titoli	-63.765
- Interessi passivi e spese su CSA	-854
- Spese bancarie	-5.084
- Sopravvenienze passive	-708
- Spese varie	-2.413
Totale altri ricavi ed oneri	-51.130

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-19.401
- di cui classe A1	-15.135
- di cui classe A2	-3.908
- di cui classe Q2	-358
Totale imposte	-19.401

Parte D – Altre informazioni

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

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	CALL ESH	ES 150319	USD	17

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	895.021	1	1,20
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	700.000	1	1,16
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	410.000.000	1	4,50
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	14.951.025	1	19,30

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.325.000	2	1,08
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	430.000.000	1	4,78
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	15.800.000	2	0,51
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	9.714.968	4	2,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	2.100.000	3	1,13
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	430.000.000	1	4,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	15.800.000	1	1,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	44.517.811	7	7,53
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	567.125	1	0,06

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	12.841		12.841
SIM	2.993		2.993
Banche e imprese di investimento estere	28.773		28.773
Altre controparti	20.014		20.014

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 102,67.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA GLOBALE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA GLOBALE al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari al -14,22% per la classe A1 e pari al -13,27% per la classe A2 e -13,28% per Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al -9,04%.

Il 2018 sarà ricordato come un anno particolarmente positivo per i mercati emergenti. Se espresso in valuta locale l'indice ha registrato un rendimento del 27,7%, facendo segnare nuovi massimi assoluti. Il rialzo è stato abbastanza uniforme nel corso dell'anno senza correzioni importanti e con una volatilità (10,8%) sui minimi dell'ultimo decennio. Le ragioni di quest'ascesa sono molteplici: in primo luogo la crescita degli utili (+23% a/a), in grado di spiegare l'85% della performance di borsa. Il rialzo dei prezzi delle materie prime, tra cui si segnala l'acciaio (+35%), il rame (+30%) e alluminio (+35%), ha poi supportato i mercati congiuntamente ai buoni dati macroeconomici e alla generale propensione al rischio degli investitori.

Particolarmente evidente è stata la differenza di rendimento tra i titoli *growth* e quelli *value*. L'indice Msci Emerging Market Growth è infatti cresciuto del 37,7% contro una performance dell'indice *value* di circa la metà (18,2%), a discapito del fatto che la crescita degli utili dei due indici sia stata del tutto equivalente. A trainare l'indice generale è stato, infatti, il comparto tecnologico (+40% nel 2018), che ormai ne rappresenta il settore più importante, con un peso di quasi il 28%. Tra i primi 7 titoli dell'indice, infatti, 6 sono tecnologici ed includono aziende come Alibaba, Tencent, Samsung Electronics, Tsmc e Nasper che capitalizzano da sole oltre 1600 miliardi di dollari, più del Pil canadese.

L'andamento dei singoli mercati in valuta locale è stato caratterizzato, quasi in ogni caso, da rendimenti a doppia cifra. In alcune di queste borse la performance è stata estremamente concentrata in alcuni titoli che da soli hanno spiegato una buona fetta del rialzo borsistico. La Turchia è stato il mercato migliore (+47,6%), seguito dalle aziende cinesi quotate a Hong Kong (+39,53%, il 40% di cui dovuto esclusivamente ad Alibaba e Tencent) e dall'India (+36%). Molto positiva anche la Sud Corea (+21,8%, di cui ¼ dovuto al rialzo di Samsung Electronics), le Filippine (+25%) e il Brasile (+27%). Unico mercato negativo, tra i principali, quello russo (-5,5%).

La generale forza dell'euro nei mercati valutari internazionali non ha risparmiato le valute emergenti, che si sono quasi tutte deprezzate nei confronti della valuta dell'eurozona. Tra queste si segnalano la lira turca (-18,7%), il real brasiliano (-14%), l'Hong Kong dollar (-13%) e la rupia indiana (-6,83%). In controtendenza lo zloty polacco, in rialzo del +5,2%.

Il fondo ha marginalmente ridotto la sua esposizione azionaria, portandola all'87,3% circa dall'88,7% d'inizio anno. Durante i primi 8 mesi del 2018 si è preso profitto su alcuni mercati come quello cinese, quello brasiliano e quello australiano riducendo l'esposizione azionaria sino ad un minimo dell'83,5%; successivamente, attraverso operazioni di ribilanciamento su singoli titoli, l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata sino a portarla ai livelli di fine anno.

A livello settoriale le vendite sono state principalmente concentrate nel settore dei materiali di base (-2%) e in quello finanziario (-1,5%), mentre il settore dei servizi ai consumatori è stato incrementato del 2%.

La sotto-performance del fondo nei confronti del benchmark è stata soprattutto dovuta all'allocazione settoriale e geografica (sottopeso dei titoli tecnologici e dell'India) e all'*asset allocation* prudentiale. Di contro l'esposizione valutaria ha dato un contributo positivo.

La Cina risulta il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 29,6% del fondo, seguita dall'Australia (9,13%), dal Brasile (+8,26%), dalla Grecia (7,76%), dalla Corea del Sud (7,64%) e da Taiwan (7,62%).

In sottopeso sono invece rimasti l'India (0%), il Messico (0,57%) e il Sud Africa (4,55%).

I settori più rappresentati sono: i servizi ai consumatori (+14,76%), gli industriali (12%), il tecnologico (11,23%), i finanziari (11,1%) e i materiali di base (9,9%) E' stato mantenuto il sottopeso nel settore energetico e in quello dei consumi non ciclici.

Le strategie di copertura valutaria non hanno subito rilevanti modifiche: è stata mantenuta la copertura sul dollaro australiano (70%) mentre è stata leggermente ridotta quella sul dollaro di Hong Kong (35%).

Circa il 12,5% del fondo è investito in obbligazioni governative in valuta locale emesse da Grecia, Sud Africa, Brasile, Messico e Turchia che offrono un profilo di rischio/rendimento particolarmente attrattivo.

PROSPETTIVE

Il fondo manterrà il suo posizionamento prudente nel 2018. La bassa volatilità dei mercati è sintomo di una propensione al rischio degli investitori che non trova supporti valutativi forti. Ad eccezione della Cina, la stragrande maggioranza dei mercati emergenti tratta a valutazioni costose che si esprimono in valori di borsa sui massimi da oltre 30 anni. I titoli ad alto tasso di crescita, ed in particolare la componente tecnologica, continuano a beneficiare di una espansione dei multipli di mercato che sembra incorporare nei prezzi tassi di crescita a doppia cifra per svariati anni a seguire e che ricorda, per certi versi, l'esuberanza irrazionale di inizio millennio. Di contro la componente *value*, su cui il fondo investe, pur non essendo di moda, offre a nostro avviso interessanti opportunità di investimento a valutazioni molto più accessibili.

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.344.924	97,18	30.836.025	95,92
A1. Titoli di debito	3.102.075	11,44	3.905.259	12,15
A1.1 titoli di Stato	1.195.998	4,41	2.933.454	9,13
A1.2 altri	1.906.077	7,03	971.805	3,02
A2. Titoli di capitale	23.242.849	85,74	26.930.766	83,77
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	209.320	0,77	92.117	0,29
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	209.320	0,77	92.117	0,29
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	468.955	1,73	1.116.981	3,48
F1. Liquidità disponibile	555.375	2,05	753.653	2,35
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.159.218	15,34	5.493.508	17,09
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.245.638	-15,66	-5.130.180	-15,96
G. ALTRE ATTIVITA'	87.208	0,32	98.767	0,31
G1. Ratei attivi	56.803	0,21	73.699	0,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	30.405	0,11	25.068	0,08
TOTALE ATTIVITA'	27.110.407	100,00	32.143.890	100,00

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	54.432	188.724
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	34.734	932.385
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	34.734	932.385
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	54.065	59.473
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.892	49.112
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.173	10.361
TOTALE PASSIVITÀ	143.231	1.180.582
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.967.176	30.963.308
A1 Numero delle quote in circolazione	3.051.099,150	3.059.957,092
A2 Numero delle quote in circolazione	745.645,134	709.751,813
Q2 Numero delle quote in circolazione	21.031,000	1.516,000
A1 Valore complessivo netto della classe	21.220.611	24.808.676
A2 Valore complessivo netto della classe	5.596.663	6.142.171
Q2 Valore complessivo netto della classe	149.902	12.461
A1 Valore unitario delle quote	6,955	8,108
A2 Valore unitario delle quote	7,506	8,654
Q2 Valore unitario delle quote	7,128	8,220

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	546.567,482
Quote rimborsate	555.425,424
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	155.698,531
Quote rimborsate	119.805,210
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	19.959,000
Quote rimborsate	444,000

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	245.066	181.744
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	614.560	560.160
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-112.436	-6.451
A2.2 Titoli di capitale	1.511.314	2.275.762
A2.3 Parti di OICR		9.244
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-33.623	-140.784
A3.2 Titoli di capitale	-5.740.996	1.211.531
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.516.115	4.091.206
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-4.871	4.793
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	9.128	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		31.639
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-85.028	-44.208
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-80.771	-7.776
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-66.920	340.293
E1.2 Risultati non realizzati	-86.434	129.738
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-25.022	-7.931
E3.2 Risultati non realizzati	1.646	-2.700
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	-3.773.616	4.542.830
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.731	-10.702
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.120	-773
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.781.467	4.531.355
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-526.717	-600.889
di cui classe A1	-472.780	-535.610
di cui classe A2	-53.174	-65.159
di cui classe Q2	-763	-120
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.756	-5.947
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-18.528	-20.020
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.748	-7.935
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	721	707
I2. ALTRI RICAVI	4.219	79.941
I3. ALTRI ONERI	-37.701	-282.057
Risultato della gestione prima delle imposte	-4.379.401	3.692.731
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.329	-5.396
di cui classe A1	-4.257	-4.360
di cui classe A2	-1.059	-1.034
di cui classe Q2	-13	-2
Utile/perdita dell'esercizio	-4.384.730	3.687.335
di cui classe A1	-3.542.640	2.890.369
di cui classe A2	-826.430	795.492
di cui classe Q2	-15.660	1.474

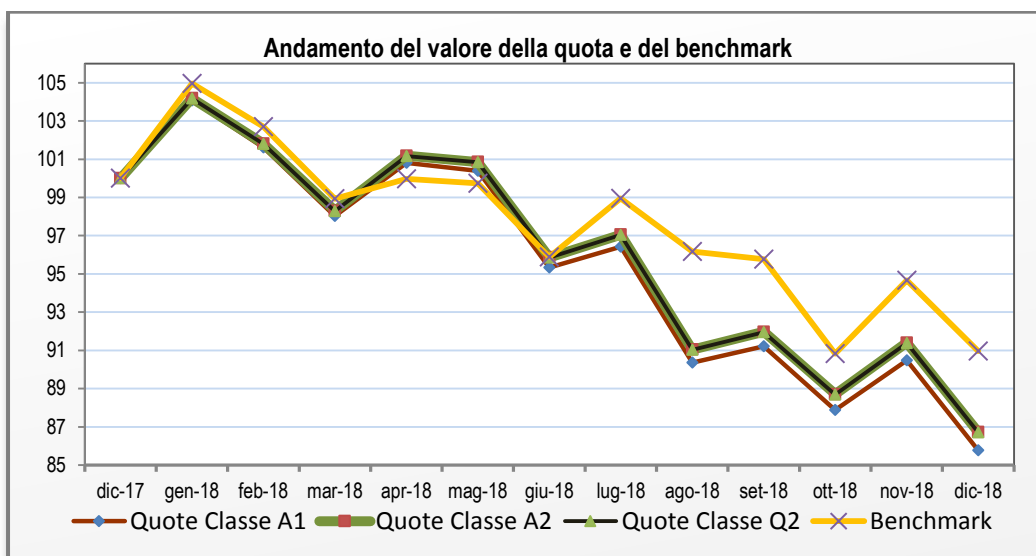
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

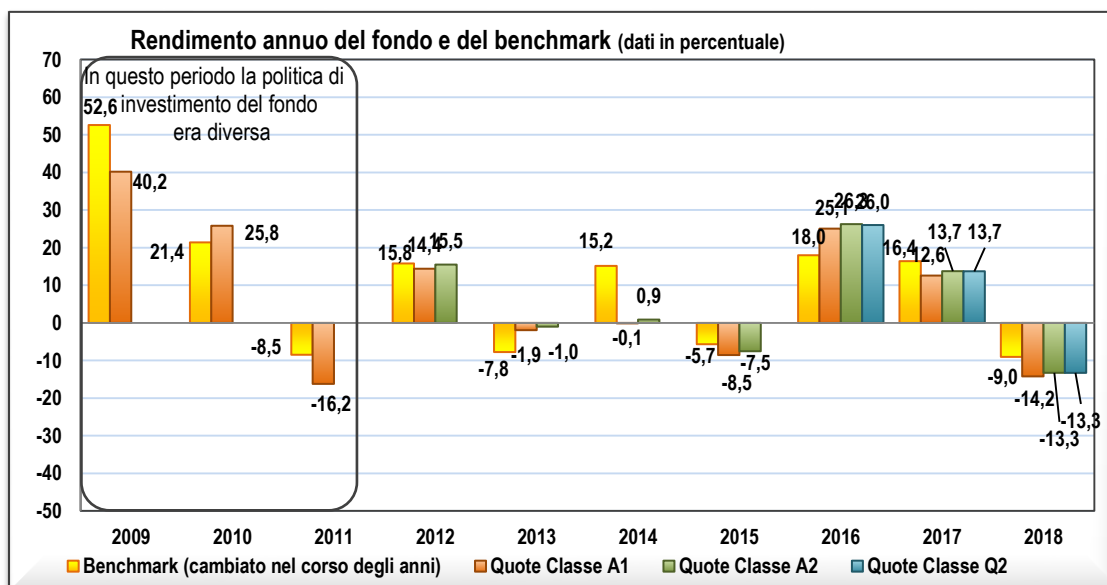
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,108	8,654	8,22	873,92
Valore alla fine dell'esercizio	6,955	7,506	7,128	794,95
Valore minimo	6,927	7,476	7,099	772,60
Valore massimo	8,575	9,162	8,702	933,41
Performance nell'esercizio	-14,22%	-13,27%	-13,28%	-9,04%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	6,59%	5,33%	7,35%
Quota Classe A2	6,59%	5,33%	7,33%
Quota Classe Q2	6,58%	5,33%	7,32%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	11,79%	11,78%	11,79%	14,72%
Sharpe ratio	-1,137	-1,055	-1,057	-0,529

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA		4.074.622		15,35
HONG KONG		3.321.749		12,51
BRASILE		2.551.255		9,61
REPUBBLICA SUDAFRICANA	408.495	1.732.682		8,06
TAIWAN		2.047.345		7,71
COREA DEL SUD		1.957.586		7,37
AUSTRALIA		1.765.923		6,65
GRECIA		1.724.222		6,49
TURCHIA	865.743	698.180		5,89
RUSSIA		1.185.495		4,46
MESSICO	861.013	146.075		3,79
INDONESIA	914.723	76.788		3,73
MALAYSIA		512.537		1,93
POLONIA		378.402		1,43
UNGHERIA		369.455		1,39
ISRAELE		275.122		1,04
PAESI BASSI		228.125		0,86
SINGAPORE		194.218		0,73
CECA, REPUBBLICA		145.485		0,55
GUERNSEY		66.903		0,25
STATI UNITI D'AMERICA	52.101			0,20
TOTALE	3.102.075	23.452.169		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		4.534.484		17,06
DIVERSI	261.718	3.390.617		13,75
ELETTRONICO		3.488.738		13,14
MINERALE E METALLURGICO		3.072.028		11,57
STATO	2.467.116			9,29
BANCARIO	373.241	1.683.435		7,75
COMMERCIO		1.978.390		7,45
CEMENTIFERO		1.330.991		5,01
FINANZIARIO		869.796		3,28
ALIMENTARE E AGRICOLO		767.579		2,89
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		636.636		2,40
IMMOBILIARE EDILIZIO		570.098		2,15
CHIMICO		467.597		1,76
ASSICURATIVO		373.353		1,41
TESSILE		247.281		0,93
AGRARIO		41.146		0,16
TOTALE	3.102.075	23.452.169		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INDOGB 8.375 09/26	15.000.000,0000000	101,526000	16.648,638265	914.724	3,35
GOL LINHAS AEREAS IN	56.000,0000000	12,960000	1,143450	634.711	2,32
MBONO 7.75 11/42	152.400,0000000	88,228000	22,440501	599.182	2,19
SAGB 6.5 02/41	9.620.000,0000000	69,782000	16,433555	408.495	1,50
MAGYAR TELEKOM TELEC	270.000,0000000	440,000000	321,555127	369.455	1,36
TCZIRA 5.125 05/22	400.000,0000000	91,802000	1,143450	321.140	1,19
FOXCONN INTL	3.420.000,0000000	0,780000	8,953388	297.943	1,10
PETROLEO BRASILEIRO	26.000,0000000	13,030000	1,143450	296.279	1,09
MARFRIG ALIMENTOS SA	235.000,0000000	5,460000	4,421494	290.196	1,07
SIBANYE GOLD LTD	470.000,0000000	9,910000	16,433555	283.426	1,05
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.700.000,0000000	1,490000	8,953388	282.910	1,04
TURKGB 10.5 08/27	2.300.000,0000000	74,110000	6,025526	282.885	1,04
COMBA TELECOM SYSTEM	1.968.000,0000000	1,260000	8,953388	276.954	1,02
OPAP SA	36.000,0000000	7,670000	1	276.120	1,02
BERJAYA SPORTS T BHD	620.000,0000000	2,110000	4,748178	275.516	1,02
MBONO 7.75 11/34	64.800,0000000	90,673000	22,440501	261.831	0,97
EXCRTU 5.875 04/19	300.000,0000000	99,754000	1,143450	261.718	0,97
HOPEWELL HIGHWAY INF	585.000,0000000	3,950000	8,953388	258.087	0,95
MURRAY & ROBERTS HOL	300.000,0000000	14,080000	16,433555	257.035	0,95
TPK HOLDING CO LTD	185.000,0000000	48,300000	35,146236	254.238	0,94
GOME ELECTRICAL APPL	3.500.000,0000000	0,650000	8,953388	254.094	0,94
SINOFERT HOLDINGS LT	2.522.000,0000000	0,890000	8,953388	250.696	0,93
TELEFONICA BRASIL AD	24.000,0000000	11,860000	1,143450	248.931	0,92
HYUNDAI HOME SHOPPIN	3.000,0000000	99.000,000000	1.275,861990	232.784	0,86
ACER INC	420.000,0000000	19,450000	35,146236	232.429	0,86
ESPRIT HOLDINGS LTD	1.320.000,0000000	1,560000	8,953388	229.991	0,85
VEON LTD	111.000,0000000	2,350000	1,143450	228.125	0,84
HARMONY GOLD MINING	150.000,0000000	24,940000	16,433555	227.644	0,84
COMPAL ELECTRONICS	450.000,0000000	17,450000	35,146236	223.424	0,82
HELLENIC TELECOMMUN	23.000,0000000	9,610000	1	221.030	0,82
ORANGE POLSKA SA	195.000,0000000	4,790000	4,305491	216.944	0,80
SILVER LAKE RESOURCE	620.000,0000000	0,565000	1,625027	215.566	0,80
TURK TELEKOMUNIK	330.000,0000000	3,880000	6,025526	212.496	0,78
PPC LTD	620.000,0000000	5,560000	16,433555	209.766	0,77
ADMIE SA	132.000,0000000	1,566000	1	206.712	0,76
INNOLUX DISPLAY CORP	730.000,0000000	9,720000	35,146236	201.888	0,75
BAIC MOTOR CORP LTD	450.000,0000000	4,010000	8,953388	201.544	0,74
GAZPROM OAO SPON ADR	52.000,0000000	4,395000	1,143450	199.869	0,74
EVA PRECISION INDUST	2.474.000,0000000	0,700000	8,953388	193.424	0,71
PUBLIC POWER CORP	150.000,0000000	1,274000	1	191.100	0,71
DIGITAL CHINA HDG	512.000,0000000	3,330000	8,953388	190.426	0,70
CHINA COSCO HOLDINGS	600.000,0000000	2,840000	8,953388	190.319	0,70
CITIC PACIFIC LTD	140.000,0000000	12,120000	8,953388	189.515	0,70
LONMIN PLC	380.000,0000000	8,060000	16,433555	186.375	0,69
ARCELORMITTAL SOUTH	900.000,0000000	3,400000	16,433555	186.204	0,69
REJECT SHOP LTD/THE	110.000,0000000	2,720000	1,625027	184.120	0,68
ZOOMLION HEAVY INDUS	570.000,0000000	2,770000	8,953388	176.347	0,65
SJM HOLDINGS LTD	220.000,0000000	7,160000	8,953388	175.933	0,65
MYER HOLDINGS LTD	670.000,0000000	0,425000	1,625027	175.228	0,65
USIMINAS PREF A	84.000,0000000	9,220000	4,421494	175.163	0,65
LIANHUA SUPERM	1.350.000,0000000	1,160000	8,953388	174.906	0,65
DATANG INTL POWER GE	860.000,0000000	1,820000	8,953388	174.817	0,65
CHINA MERCHANTS LAND	1.442.000,0000000	1,060000	8,953388	170.720	0,63
DAEWOO ENGR. & CONST	40.000,0000000	5.390,000000	1.275,861990	168.984	0,62

BANK OF CHINA LTD H	450.000,000000	3,340000	8,953388	167.869	0,62
JB FINANCIAL GROUP C	37.000,000000	5.700,000000	1.275,861990	165.300	0,61
CHINA MOBILE LTD	20.000,000000	73,900000	8,953388	165.077	0,61
BANK OF COMMUNICATIO	245.000,000000	6,030000	8,953388	165.005	0,61
DGB FINANCIAL GROUP	24.500,000000	8.310,000000	1.275,861990	159.574	0,59
HELLENIC EXCHANGES S	44.000,000000	3,615000	1	159.060	0,59
RUSHYDRO PJSC ADR	280.000,000000	0,649000	1,143450	158.923	0,59
SMILES FIDELIDADE SA	16.000,000000	43,770000	4,421494	158.390	0,58
CHINA SOUTHERN AIRL	300.000,000000	4,710000	8,953388	157.817	0,58
ANGLOGOLD ASHANTI LT	14.200,000000	180,840000	16,433555	156.261	0,58
ROSTELEKOM	170.000,000000	72,510000	79,538412	154.978	0,57
ECORODOVIAS INFRA	73.000,000000	9,380000	4,421494	154.866	0,57
SEVEN WEST MEDIA LTD	460.000,000000	0,540000	1,625027	152.859	0,56
B2W COM GLOBAL	16.000,000000	42,020000	4,421494	152.057	0,56
CHINA CITIC BANK COR	289.000,000000	4,710000	8,953388	152.031	0,56
KAROON GAS AUSTRAL	295.000,000000	0,835000	1,625027	151.582	0,56
POLSKA GRUPA ENERGET	65.000,000000	10,000000	4,305491	150.970	0,56
AU OPTRONICS CORP	430.000,000000	12,300000	35,146236	150.486	0,56
CHINA LIFE INSURANCE	82.000,000000	16,340000	8,953388	149.651	0,55
HANKOOK TIRE CO LTD	4.750,000000	40.150,000000	1.275,861990	149.477	0,55
IND COMM BK OF CHI	245.000,000000	5,460000	8,953388	149.407	0,55
VTB BANK OJSC GDR RE	155.000,000000	1,102000	1,143450	149.381	0,55
361 DEGREES INTERNAT	830.000,000000	1,610000	8,953388	149.251	0,55
RESOLUTE MINING LTD	200.000,000000	1,190000	1,625027	146.459	0,54
HELLENIC PETROLEUM	20.000,000000	7,310000	1	146.200	0,54
AXTEL SAB DE CV CP	1.100.000,000000	2,980000	22,440501	146.075	0,54
HTC CORP	145.000,000000	35,350000	35,146236	145.841	0,54
C.E.Z.	7.000,000000	535,000000	25,741470	145.485	0,54
HILLS INDUSTRIES	1.350.000,000000	0,175000	1,625027	145.382	0,54
ELLAKTOR SA	110.000,000000	1,320000	1	145.200	0,54
CHINA SHIPPING DEVEL	1.650.000,000000	0,780000	8,953388	143.744	0,53
ARCELIK AS	55.000,000000	15,500000	6,025526	141.481	0,52
SK TELECOM	655,000000	269.500,000000	1.275,861990	138.355	0,51
BEZEQ THE ISRAEL TEL	160.000,000000	3,710000	4,304405	137.905	0,51
TEVA PHARMACEUTICAL	10.000,000000	15,690000	1,143450	137.216	0,51
MAGNITOGORS SPON GDR	19.000,000000	8,160000	1,143450	135.590	0,50
Totale				19.455.561	71,76
Altri strumenti finanziari				7.098.683	26,19
Totale strumenti finanziari				26.554.244	97,95

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			1.195.998	
- di altri enti pubblici			321.140	
- di banche			261.718	1.323.219
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2.617.564	4.705.671	13.464.519
- con voto limitato				
- altri		228.125	137.216	2.089.754
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		2.845.689	6.621.743	16.877.492
- in percentuale del totale delle attività		10,50	24,43	62,25

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		4.162.357	7.394.829	14.787.738
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		4.162.357	7.394.829	14.787.738
- in percentuale del totale delle attività		15,35	27,28	54,55

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.887.569	3.388.274
- altri	2.240.714	1.397.134
Titoli di capitale	7.821.604	7.077.608
Parti di OICR		
Totale	11.949.887	11.863.016

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				209.320
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				209.320 0,77

Non risultano movimenti nell'esercizio.

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Rupia indonesiana			914.723
Peso messicano			861.013
Dollaro statunitense	261.718	321.140	
Rand sudafricano			460.596
Nuova lira turca			282.885

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	555.375
- Liquidità disponibile in euro	493.666
- Liquidità disponibile in divisa estera	61.709
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.159.218
- Vendite di strumenti finanziari	14
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.159.204
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.245.638
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.245.638
Totale posizione netta di liquidità	468.955

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	56.803
- Su liquidità disponibile	21
- Su titoli di debito	56.782
Altre	30.405
- Dividendi da incassare	30.405
Totale altre attività	87.208

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	54.432

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		34.734
- rimborsi	02/01/19	34.734
Totale debiti verso i partecipanti		34.734

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.892
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	708
- Provvigioni di gestione	37.579
- Ratei passivi su conti correnti	395
- Commissione calcolo NAV	1.587
- Commissioni di tenuta conti liquidità	623
Altre	13.173
- Società di revisione	6.318
- Altre	26
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	54.065

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 13.520,401 pari allo 0,443% del totale per la Classe A1
- n. 615.663,672 pari allo 82,567% del totale per la Classe A2
- n. 21.031,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 9.521,316 pari allo 0,312% del totale per la Classe A1
- n. 6.948,152 pari allo 0,931% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	24.808.676	22.825.619	9.378.121
incrementi			
a) sottoscrizioni:	4.257.385	6.246.268	15.726.619
- sottoscrizioni singole	4.257.385	6.246.268	15.726.619
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		2.890.369	6.413.402
decrementi			
a) rimborsi:	4.302.811	7.153.580	8.692.523
- riscatti	4.302.811	7.153.580	8.692.523
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	3.542.640		
Patrimonio netto a fine periodo	21.220.610	24.808.676	22.825.619

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		6.142.171	5.801.780	3.034.130
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.328.017	1.163.678	2.663.758
	- sottoscrizioni singole	1.328.017	1.163.678	2.663.758
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		795.492	1.237.551
decrementi	a) rimborsi:	1.047.095	1.618.779	1.133.659
	- riscatti	1.047.095	1.618.779	1.133.659
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	826.430		
Patrimonio netto a fine periodo		5.596.663	6.142.171	5.801.780

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		12.461	14.305	33.074
incrementi	a) sottoscrizioni:	156.678	4.992	1.411
	- sottoscrizioni singole	156.678	4.992	1.411
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.474	9.220
decrementi	a) rimborsi:	3.577	8.310	29.400
	- riscatti	3.577	8.310	29.400
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	15.660		
Patrimonio netto a fine periodo		149.902	12.461	14.305

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	Finanziam enti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.765.923		-767.866	998.057	51.934	143	52.077
Real brasiliano	1.371.335		3.871	1.375.206		4	4
Franco svizzero					31		31
Renminbi cinese (Yuan)					37		37
Corona ceca	145.486		8.947	154.433		7	7
Euro	1.724.222		4.652.886	6.377.108		88.488	88.488
Sterlina Gran Bretagna			147	147			
Dollaro di Hong Kong	7.396.369		-	4.532.096			
Fiorino ungherese	369.455		2	369.457			
Rupia indonesiana	991.511		21.678	1.013.189	111	2	113
Nuovo siclo israeliano	137.906		3.170	141.076		2	2
Yen giapponese					31		31
Won sudcoreano	1.957.586		8.717	1.966.303			
Peso messicano	1.007.088		3.125	1.010.213			
Ringgit malese	512.537			512.537	568	8	576
Dollaro neozelandese					33		33
Peso filippino					89	1	90
Zloty polacco	378.402		145	378.547			
Rublo russo	342.564		5.922	348.486			
Dollaro di Singapore	194.218		318	194.536			
Nuova lira turca	981.064		14.094	995.158	1.598	34	1.632
Nuovo dollaro taiwanese	2.047.346		1.276	2.048.622			
Dollaro statunitense	3.037.954		-550.185	2.487.769			
Rand sudafricano	2.193.278		14.189	2.207.467		110	110
TOTALE	26.554.244		556.163	27.110.407	54.432	88.799	143.231

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	1.398.878	-118.045	-5.774.619	181.650
1. Titoli di debito	-112.436	-71.712	-33.623	1.621
2. Titoli di capitale	1.511.314	-46.333	-5.740.996	180.029
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-85.028	13.821
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-85.028	13.821
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-66.920	-86.434
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-25.022	1.646

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-420
- c/c denominati in Real brasiliano	-150
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-4
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.310
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-28
- c/c denominati in Ringgit malese	-101
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
- c/c denominati in Zloty polacco	-994
- c/c denominati in Nuova lira turca	-776
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.271
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.659
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.731

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.220
Totale altri oneri finanziari	-1.220

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	473	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	53	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,89						
- provvigioni di base	A1	473	2,00						
- provvigioni di base	A2	53	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,89						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	15	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2		0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	4	0,02						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	504	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	60	1,03						

COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	1,00						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		29	0,21						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7			4,81				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	4	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	538	2,23						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	67	1,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	1,07						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 34 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	721
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	347
- C/C in divisa Rand Sudafricano	178
- C/C in divisa Dollaro Australiano	84
- C/C in divisa Euro	29
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	19
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	17
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	15
- C/C in divisa Zloty Polacco	14
- C/C in divisa Won Sudcoreano	9
- C/C in divisa Real Brasiliano	4
- C/C in divisa Corona Ceca	3
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
- C/C in divisa Dollaro di Singapore	1
Altri ricavi	4.219
- Sopravvenienze attive	4.196
- Ricavi vari	23
Altri oneri	-37.701
- Commissione su operatività in titoli	-29.177
- Spese bancarie	-4.278
- Sopravvenienze passive	-818
- Spese varie	-3.428
Totale altri ricavi ed oneri	-32.761

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-5.329
- di cui classe A1	-4.257
- di cui classe A2	-1.059
- di cui classe Q2	-13
Totale imposte	-5.329

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.250.000	1	2,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	26.000.000	1	10,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	663.788	1	2,09

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	3.400.000	3	2,34
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	8.000.000	1	2,69
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	6.540.000	2	0,51
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	991.432	3	1,00
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	4.000.000	2	4,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	51.500.000	2	9,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	6.540.000	1	1,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	3.572.277	6	1,68
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	412.912	1	0,09

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	4.455		4.455
Altre controparti	28.222		28.222

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 24,84.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PAESI EMERGENTI (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari al -11.82% per la classe A1 e al -10.84 % per la classe A2 e -10,88% per Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al -6.26%.

Il posizionamento del fondo sui titoli azionari si è attestato a fine dicembre nell'intorno del 87% in progressiva riduzione dal 90% di inizio anno. In prossimità dei massimi storici raggiunti alla fine del terzo trimestre gli indici borsistici hanno subito una violenta correzione che hanno trascinato sia S&P500(-6,24%) che il Nasdaq (-3.88%) in territorio negativo a fine anno . Le ragioni e le cause che hanno completamente cambiato la direzionalità del mercato azionario sono sia di carattere economico che politico. La contrazione registrata su alcuni dati legati alla produzione industriale avvenuta nel 4 trimestre, i primi segnali provenienti dalle società in merito a una contrazione sia delle vendite che dei margini attesi in congiunta con alcuni fattori tecnici quali la vendita sistematica e il riacquisto di consistenti posizioni corte sull'indice di volatilità (VIX) hanno generato paure sulla sostenibilità del ciclo economico statunitense. Sul fronte politico l'introduzione delle nuove tariffe commerciali da parte dell'Amministrazione Trump in particolare sulle merci provenienti dall'area Cinese hanno innescato una spirale di ritorsioni e rappresaglie senza ritorno con le paure di un rallentamento della crescita globale. Le elezioni di metà mandato avvenute a Novembre hanno certificato la divisione in atto nella società americana con i Democratici che hanno preso il controllo della Camera mentre i Repubblicani hanno conservato il Senato. Ultimo fattore destabilizzante in ottica di mercato il prosieguo della politica di rialzo dei tassi d'interesse da parte della Banca Centrale e la contemporanea riduzione dell'attività di bilancio che hanno dato ulteriore spinta al delinearsi di un quadro economico vicino alla recessione.

Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Il risultato negativo generato dal comparto (-20.5%) ha contribuito negativamente al risultato del fondo. L'emergere delle paure legate alla contrazione economica globale e l'escalation della guerra commerciale in atto con la Cina, primo importatore al mondo di petrolio, hanno condotto il prezzo del greggio dai massimi di inizio ottobre ove quotava nell'ambito dei 75 dollari ai 40 di fine anno. Il taglio alla produzione annunciato a metà Dicembre da parte dell'Opec non ha portato nessun beneficio nel breve periodo mentre è proseguita indiscriminatamente la vendita del settore da parte degli investitori istituzionali nonostante le società operanti nel settore mostrino dei fondamentali economici solidi. Un secondo asse di investimento si è focalizzato sui titoli del comparto dei consumi non ciclici che dopo aver sofferto lungo il primo semestre sulle paure di una crescita organica debole nella seconda parte dell'anno hanno dissipato queste paure e la componente difensiva di questo settore si è rilevato un buon asse d'investimento. Infine, il terzo elemento gestionale distintivo è stato il sottopeso sull'area tecnologica, dove molti titoli scontano aspettative di crescita in termini di redditività e fatturato assai elevate ed ampiamente riflesse nei prezzi

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 32.7% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

La Banca Centrale Americana nell'ultimo comitato di metà Dicembre ha alzato i tassi d'interesse, rispondendo con la quarta stretta dell'anno alle pressioni dell'amministrazione Trump di non proseguire in questa direzione. Durante la conferenza il Governatore Powell ha annunciato che la Banca Centrale ritiene i tassi attuali vicino alla neutralità affermando che eventuali rialzi saranno legati all'andamento dell'economia americana.

La strategia di investimento resterà principalmente legata all'evoluzione del nuovo ciclo di politica monetaria adottato dalla FED e particolare rilevanza assumeranno i dati macro-economici in tema di sostenibilità del ciclo economico statunitense.

ACOMEA AMERICA AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	42.249.953	93,85	55.197.687	95,15
A1. Titoli di debito	1.719.956	3,82	1.343.876	2,32
A1.1 titoli di Stato	1.244.926	2,76	1.056.221	1,82
A1.2 altri	475.030	1,06	287.655	0,50
A2. Titoli di capitale	40.529.997	90,03	53.853.811	92,83
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	280	0,00		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	280	0,00		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	132.693	0,30	59.960	0,10
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	132.693	0,30	59.960	0,10
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.557.568	5,68	2.692.740	4,64
F1. Liquidità disponibile	2.225.598	4,94	2.187.856	3,77
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.799.890	61,76	24.552.794	42,32
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.467.920	-61,02	-24.047.910	-41,45
G. ALTRE ATTIVITA'	77.515	0,17	61.665	0,11
G1. Ratei attivi	25.768	0,06	17.633	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	51.747	0,11	44.032	0,08
TOTALE ATTIVITA'	45.018.009	100,00	58.012.052	100,00

ACOMEA AMERICA AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	57.010	344
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	57.851	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	57.851	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	38.162	14.784
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	38.162	14.784
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	72.559	86.155
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.207	74.609
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.352	11.546
TOTALE PASSIVITÀ'	225.582	101.283
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	44.792.427	57.910.769
A1 Numero delle quote in circolazione	1.318.025,170	1.556.062,593
A2 Numero delle quote in circolazione	1.117.900,084	1.234.655,927
Q2 Numero delle quote in circolazione	5.626,000	10.462,000
A1 Valore complessivo netto della classe	23.330.435	31.235.870
A2 Valore complessivo netto della classe	21.358.512	26.458.971
Q2 Valore complessivo netto della classe	103.480	215.928
A1 Valore unitario delle quote	17,701	20,074
A2 Valore unitario delle quote	19,106	21,430
Q2 Valore unitario delle quote	18,393	20,639

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	157.767,354
Quote rimborsate	395.804,777

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	134.752,217
Quote rimborsate	251.508,060

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	3.801,000
Quote rimborsate	8.637,000

ACOMEA AMERICA AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	101.891	155.146
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	846.044	778.367
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-5.625	-13.262
A2.2 Titoli di capitale	1.961.971	1.711.927
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	3.513	-95.434
A3.2 Titoli di capitale	-6.500.772	-1.293.529
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	68.480	-10.072
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.524.498	1.233.143
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-7.423	
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-7.423	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	211.967	-340.958
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-19.351	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA AMERICA AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-2.106.943	1.498.307
E1.2 Risultati non realizzati	310.906	1.812.884
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	458.174	-261.495
E3.2 Risultati non realizzati	-15.382	-33.887
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	-4.692.550	3.907.994
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-212	-181
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-2.956	-822
Risultato netto della gestione di portafoglio	-4.695.718	3.906.991
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-803.715	-851.761
di cui classe A1	-569.342	-629.850
di cui classe A2	-233.160	-220.818
di cui classe Q2	-1.213	-1.093
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.428	-10.628
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.085	-36.324
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.924	-9.120
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.022	1.123
I2. ALTRI RICAVI	1.118	178
I3. ALTRI ONERI	-44.364	-75.954
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.594.518	2.922.081
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-33	-16
di cui classe A1	-17	-9
di cui classe A2	-16	-7
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	-5.594.551	2.922.065
di cui classe A1	-3.165.606	1.386.089
di cui classe A2	-2.423.867	1.520.319
di cui classe Q2	-5.078	15.657

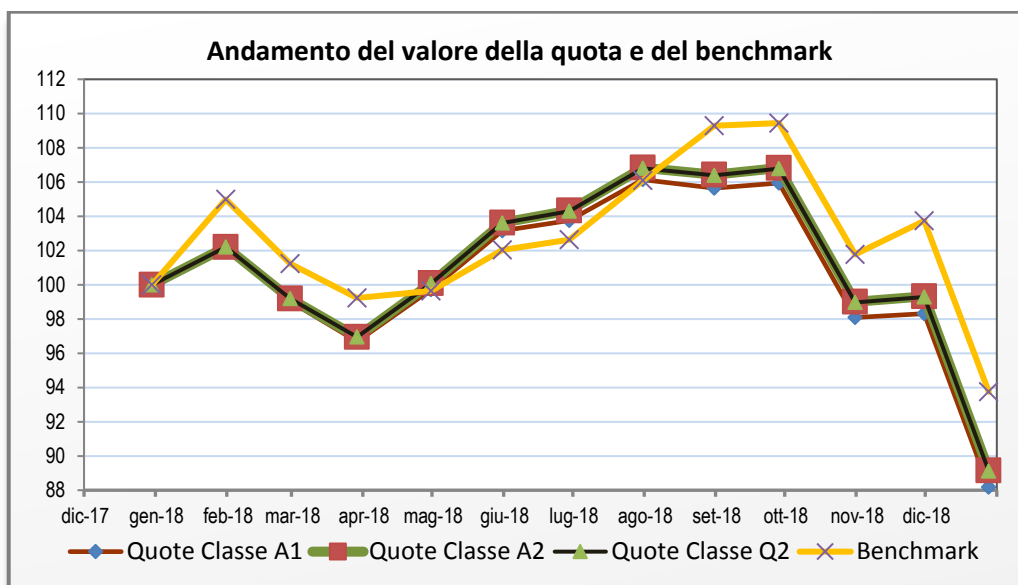
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

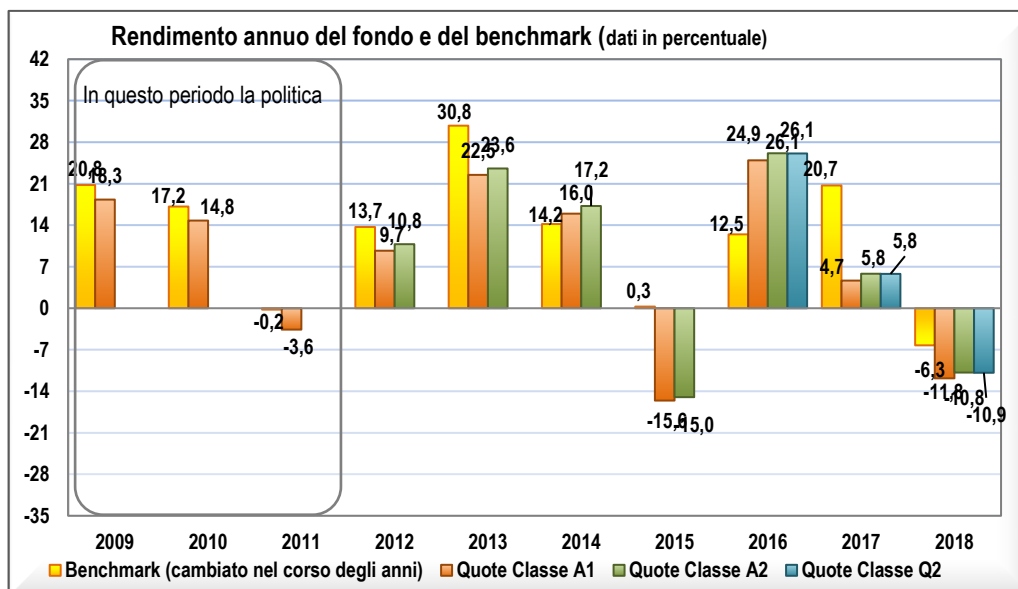
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	20.074	21.430	20.639	265,51
Valore alla fine dell'esercizio	17,701	19,106	18,393	248,90
Valore minimo	17,280	18,647	17,952	241,87
Valore massimo	21,495	23,110	22,249	292,48
Performance nell'esercizio	-11,82%	-10,84%	-10,88%	-6,26%

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2018	2017	2016
Quota Classe A1	5,23%	6,13%	9,73%
Quota Classe A2	5,24%	6,13%	9,72%
Quota Classe Q2	5,24%	6,14%	9,72%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	14,77%	14,77%	14,78%	15,21%
Sharpe ratio	-0,719	-0,651	-0,654	-0,321

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		38.809.179		91,85
MESSICO	1.719.956			4,07
BRASILE		889.924		2,11
BERMUDA		321.636		0,76
IRLANDA		234.186		0,55
CANADA		184.354		0,44
SVIZZERA		90.998		0,22
TOTALE	1.719.956	40.530.277		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		6.636.191		15,71
MINERALE E METALLURGICO	475.030	5.744.741		14,72
CHIMICO		5.978.259		14,15
COMUNICAZIONI		4.282.584		10,14
BANCARIO		3.933.857		9,31
ALIMENTARE E AGRICOLO		3.532.614		8,36
DIVERSI		3.528.887		8,35
COMMERCIO		3.392.063		8,03
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.273.068		3,01
STATO	1.244.926			2,95
FINANZIARIO		862.438		2,04
ASSICURATIVO		802.612		1,90
TESSILE		562.963		1,33
TOTALE	1.719.956	40.530.277		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MBONO 7.75 11/42	248.300,0000000	88,228000	22,440501	976.227	2,15
MICROSOFT CORP	10.500,0000000	100,390000	1,143450	921.855	2,04
COCA COLA CO/THE	21.000,0000000	47,200000	1,143450	866.850	1,92
MERCK + CO. INC.	13.000,0000000	75,370000	1,143450	856.889	1,89
EXELON CORP	21.000,0000000	44,740000	1,143450	821.671	1,83
INTEL CORP	20.000,0000000	46,750000	1,143450	817.701	1,82
BRISTOL MYERS SQUIBB	17.000,0000000	50,940000	1,143450	757.339	1,68
MONDELEZ INTERNATION	21.500,0000000	39,890000	1,143450	750.041	1,67
ABBOTT LABORATORIES	11.500,0000000	71,090000	1,143450	714.972	1,59
CITIGROUP INC	15.500,0000000	51,830000	1,143450	702.580	1,56
INTL BUSINESS MACHIN	7.050,0000000	113,030000	1,143450	696.892	1,55
AT+T INC	27.500,0000000	28,460000	1,143450	684.463	1,52
CISCO SYSTEMS INC	18.000,0000000	42,770000	1,143450	673.278	1,50
ELI LILLY + CO	6.500,0000000	114,200000	1,143450	649.176	1,44
BIOGEN INC	2.400,0000000	293,520000	1,143450	616.072	1,37
DOLLAR TREE INC	8.000,0000000	87,730000	1,143450	613.791	1,36
ANADARKO PETROLEUM C	16.000,0000000	43,200000	1,143450	604.486	1,34
ALPHABET INC CL C	665,0000000	1.037,080000	1,143450	603.138	1,34
VMWARE INC CLASS A	4.000,0000000	158,380000	1,143450	554.042	1,23
KELLOGG CO	11.000,0000000	57,250000	1,143450	550.745	1,22
ORACLE CORP	14.000,0000000	44,820000	1,143450	548.760	1,22
BANK OF AMERICA CORP	25.000,0000000	24,390000	1,143450	533.254	1,19
WALMART INC	6.500,0000000	92,130000	1,143450	523.718	1,16
EMERSON ELECTRIC CO	10.000,0000000	59,130000	1,143450	517.119	1,15
WALT DISNEY CO/THE	5.500,0000000	107,300000	1,143450	516.113	1,15
JPMORGAN CHASE + CO	6.000,0000000	96,830000	1,143450	508.094	1,13
APACHE CORP	21.000,0000000	26,340000	1,143450	483.746	1,08
PROCTER + GAMBLE CO/	6.000,0000000	91,180000	1,143450	478.447	1,06
EXXON MOBIL CORP	8.000,0000000	68,170000	1,143450	476.942	1,06
PEMEX 4.875 02/28	500.000,0000000	95,006000	1	475.030	1,06
SCHLUMBERGER LTD	14.500,0000000	36,600000	1,143450	464.122	1,03
BLOOMIN BRANDS INC	30.000,0000000	17,600000	1,143450	461.760	1,03
GENERAL ELECTRIC CO	70.000,0000000	7,510000	1,143450	459.749	1,02

CONOCOPHILLIPS	8.500,000000	61,670000	1,143450	458.433	1,02
ANTHEM INC	2.000,000000	259,080000	1,143450	453.155	1,01
AMAZON.COM INC	350,000000	1.478,020000	1,143450	452.409	1,01
DEVON ENERGY CORPORA	21.500,000000	22,460000	1,143450	422.310	0,94
PIONEER NATURAL RESO	3.700,000000	130,510000	1,143450	422.307	0,94
SYMANTEC CORP	26.000,000000	18,560000	1,143450	422.021	0,94
AFLAC INC	10.500,000000	44,950000	1,143450	412.764	0,92
TEXAS INSTRUMENTS IN	5.000,000000	93,810000	1,143450	410.206	0,91
CELGENE CORP	7.500,000000	62,430000	1,143450	409.484	0,91
UNITED PARCEL SERVIC	4.850,000000	96,530000	1,143450	409.437	0,91
BIOMARIN PHARMACEUTI	5.500,000000	83,600000	1,143450	402.116	0,89
BAXTER INTERNATIONAL	7.000,000000	65,210000	1,143450	399.204	0,89
MAXIM INTEGRATED PR	8.500,000000	50,130000	1,143450	372.648	0,83
AMERICAN EXPRESS CO	4.500,000000	94,420000	1,143450	371.586	0,83
METLIFE INC	10.000,000000	40,620000	1,143450	355.241	0,79
FACEBOOK INC A	3.000,000000	133,200000	1,143450	349.469	0,78
L BRANDS INC	15.500,000000	25,460000	1,143450	345.122	0,77
FORTINET INC	5.500,000000	70,340000	1,143450	338.336	0,75
NATIONAL OILWELL VAR	14.500,000000	25,770000	1,143450	326.787	0,73
NORTHERN TRUST CORP	4.500,000000	82,770000	1,143450	325.738	0,72
MARVELL TECHNOLOGY G	23.500,000000	15,650000	1,143450	321.636	0,71
NIKE INC CL B	5.000,000000	73,340000	1,143450	320.696	0,71
FREEPORT MCMORAN COP	35.000,000000	10,470000	1,143450	320.477	0,71
KEYCORP	25.000,000000	14,610000	1,143450	319.428	0,71
TRANSOCEAN LTD	52.000,000000	7,010000	1,143450	318.790	0,71
VIACOM INC CLASS B	14.000,000000	25,890000	1,143450	316.988	0,70
US BANCORP	8.000,000000	45,210000	1,143450	316.306	0,70
TIFFANY + CO	4.500,000000	79,120000	1,143450	311.373	0,69
SPIRIT AEROSYS	5.000,000000	70,760000	1,143450	309.414	0,69
HALLIBURTON CO	13.000,000000	26,460000	1,143450	300.826	0,67
FOOT LOCKER	6.500,000000	52,280000	1,143450	297.188	0,66
PHILIP MORRIS INTERN	5.000,000000	67,270000	1,143450	294.154	0,65
PEPSICO INC	3.000,000000	110,360000	1,143450	289.545	0,64
GOLDMAN SACHS GROUP	2.000,000000	163,030000	1,143450	285.154	0,63
CHEVRON CORP	3.000,000000	108,650000	1,143450	285.058	0,63
VERTEX PHARMACEUTICA	2.000,000000	161,420000	1,143450	282.338	0,63
TAPESTRY ORD	9.500,000000	33,810000	1,143450	280.900	0,62
MBONO 7.75 11/34	66.500,000000	90,673000	22,440501	268.700	0,60
SYNCHRONY FINANCIAL	13.000,000000	23,500000	1,143450	267.174	0,59
STEEL DYNAMICS INC	10.000,000000	29,870000	1,143450	261.227	0,58
NOBLE ENERGY INC	16.000,000000	18,430000	1,143450	257.886	0,57
GOL LINHAS AEREAS IN	22.000,000000	12,960000	1,143450	249.351	0,55
DOVER CORP	4.000,000000	69,800000	1,143450	244.173	0,54
PVH CORP	3.000,000000	92,340000	1,143450	242.267	0,54
NEW YORK COMMUNITY B	30.000,000000	9,210000	1,143450	241.637	0,54
OCCIDENTAL PETROLEUM	4.500,000000	60,470000	1,143450	237.977	0,53
EBAY INC	9.500,000000	28,240000	1,143450	234.623	0,52
MEDTRONIC PLC	3.000,000000	89,260000	1,143450	234.186	0,52
CAMPBELL SOUP CO	8.000,000000	33,440000	1,143450	233.959	0,52
KROGER CO	9.500,000000	27,580000	1,143450	229.140	0,51
MARFRIG ALIMENTOS SA	185.000,000000	5,460000	4,421494	228.452	0,51
KOHL'S CORP	4.000,000000	65,060000	1,143450	227.592	0,51
TARGET CORP	4.000,000000	64,960000	1,143450	227.242	0,51
Totale				37.793.689	83,95
Altri strumenti finanziari				4.456.544	9,90
Totale strumenti finanziari				42.250.233	93,85

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			1.244.926	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri			475.030	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		234.186	38.164.125	825.465
- con voto limitato				
- altri			920.126	386.095
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		234.186	40.804.207	1.211.560
- in percentuale del totale delle attività		0,52	90,64	2,69

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		475.030	41.271.093	503.830
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		475.030	41.271.093	503.830
- in percentuale del totale delle attività		1,06	91,67	1,12

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	750.371	555.283
- altri	463.250	280.146
Titoli di capitale	6.764.474	15.549.487
Parti di OICR		
Totale	7.978.095	16.384.916

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri			280	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			280	

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Peso messicano			1.244.926
Euro			475.030

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	132.693		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					132.693
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.225.598
- Liquidità disponibile in euro	709.623
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.515.975
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.799.890
- Vendite di strumenti finanziari	18
- Vend/Acq di divisa estera a termine	27.700.831
- Margini di variazione da incassare	99.041
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.467.920
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-27.389.924
- Margini di variazione da versare	-77.996
Totale posizione netta di liquidità	2.557.568

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	25.768
- Su liquidità disponibile	536
- Su titoli di debito	25.232
Altre	51.747
- Dividendi da incassare	51.747
Totale altre attività	77.515

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	57.010

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: <ul style="list-style-type: none">- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili- opzioni su tassi e altri contratti simili- <i>swap</i> e altri contratti simili	57.851	
Operazioni su tassi di cambio: <ul style="list-style-type: none">- <i>future</i> su valute e altri contratti simili- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: <ul style="list-style-type: none">- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: <ul style="list-style-type: none">- <i>future</i>- opzioni- <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			57.851		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		38.162
- rimborsi	02/01/19	38.162
Totale debiti verso i partecipanti		38.162

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.207
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.197
- Provvigioni di gestione	53.020
- Ratei passivi su conti correnti	83
- Commissione calcolo NAV	2.855
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.052
Altre	14.352
- Società di revisione	7.479
- Altre	44
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	72.559

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 25.549,592 pari allo 1,938% del totale per la Classe A1
- n. 1.080.266,566 pari allo 96,633% del totale per la Classe A2
- n. 5.626,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 3.204,688 pari allo 0,243% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		31.235.869	34.259.608	10.924.798
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.224.570	4.366.011	23.821.132
	- sottoscrizioni singole	3.224.570	4.366.011	23.821.132
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.386.089	9.254.593
decrementi	a) rimborsi:	7.964.398	8.775.839	9.740.915
	- riscatti	7.964.398	8.775.839	9.740.915
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.165.606		
Patrimonio netto a fine periodo		23.330.435	31.235.869	34.259.608

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		26.458.971	22.752.137	2.976.227
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.916.564	4.772.770	17.907.374
	- sottoscrizioni singole	2.916.564	4.772.770	17.907.374
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.520.319	6.455.217
decrementi	a) rimborsi:	5.593.156	2.586.255	4.586.681
	- riscatti	5.593.156	2.586.255	4.586.681
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.423.867		
Patrimonio netto a fine periodo		21.358.512	26.458.971	22.752.137

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		215.928	36.229	27.105
incrementi	a) sottoscrizioni:	78.717	165.054	2.836
	- sottoscrizioni singole	78.717	165.054	2.836
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		15.657	7.293
decrementi	a) rimborsi:	186.087	1.012	1.005
	- riscatti	186.087	1.012	1.005
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.078		
Patrimonio netto a fine periodo		103.480	215.928	36.229

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	1.739.115	3,88
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	649.627	1,45
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real brasiliano	503.830		2.928	506.758		1	1
Dollaro canadese			863	863			
Franco svizzero			115	115			
Euro	475.030		28.431.176	28.906.206		110.719	110.719
Sterlina Gran Bretagna					28		28
Yen giapponese					31		31
Peso messicano	1.244.927		4.531	1.249.458			
Dollaro statunitense	40.159.139		-25.804.530	14.354.609	56.951	57.852	114.803
TOTALE	42.382.926		2.635.083	45.018.009	57.010	168.572	225.582

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	1.956.346	58.310	-6.497.259	2.289.401
1. Titoli di debito	-5.625	-5.394	3.513	48.328
2. Titoli di capitale	1.961.971	63.704	-6.500.772	2.241.073
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-7.423	386
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-7.423	386
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-10.211		157.289	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-10.211		157.289	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	78.691		54.678	-19.351
- <i>future</i>				
- opzioni	78.691		54.678	-19.351
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Ne 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	-2.106.943	310.906
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	458.174	-15.382

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-14
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-197
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-212

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-2.956
Totale altri oneri finanziari	-2.956

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	569	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	233	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A1	569	2,00						
- provvigioni di base	A2	233	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	18	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	16	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2		0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	2	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2		0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	600	2,10						

COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	262	1,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	1,00						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		40	0,18						
- su titoli di debito									
- su derivati		1	0,00						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	622	2,18						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	281	1,12						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,98						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 24 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.022
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	8.988
- C/C in divisa Euro	32
- C/C in divisa Real Brasiliano	2
- C/C in divisa Dollaro Canadese	
- C/C in divisa Franco Svizzero	
Altri ricavi	1.118
- Interessi attivi su CSA	558
- Ricavi vari	560
Altri oneri	-44.364
- Commissione su contratti regolati a margine	-709
- Commissione su operatività in titoli	-39.811
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.197
- Spese bancarie	-1.849
- Sopravvenienze passive	-696
- Spese varie	-102
Totale altri ricavi ed oneri	-34.224

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-33
- di cui classe A1	-17
- di cui classe A2	-16
Totale imposte	-33

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	CALL ESH	ES 150319	USD	30

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	31.450.000	1	54,87

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	12.600.000	2	0,56
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	4.500.000	1	6,64
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	12.600.000	1	1,12
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	62.900.000	3	32,52

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	344		344
Banche e imprese di investimento estere	33.554		33.554
Altre controparti	6.622		6.622

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 8,04.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA AMERICA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA AMERICA al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari a -12,49% per la classe A1 e a -11,52% per la classe A2 -11,58% per Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari a -10,27%.

L'iniziale esposizione azionaria del fondo pari al 92% è stata gradualmente ridotta, nel corso dei primi mesi fino al 90% di fine semestre, per poi risalire nell'intorno del 92% da fine anno.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano formatosi lo scorso maggio e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono state alla base di una rotazione settoriale che nella seconda parte dell'anno ha premiato maggiormente i settori più difensivi a scapito dei settori più ciclici.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragioni di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore petrolifero, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, beneficiando del rialzo delle quotazioni del petrolio. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore finanziario, attraverso l'alleggerimento del peso di alcune banche italiane, la cui performance, almeno nella prima parte dell'anno, è stata positivamente impattata dalle minori pressioni regolamentari e da una più efficace gestione dei crediti deteriorati. Durante la seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso dei settori più difensivi, che presentavano valutazioni interessanti in ragione di prospettive di crescita contenute ma solide. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa. Dopo il significativo alleggerimento che è stato fatto nella prima semestre nei confronti dell'Italia, la cui esposizione è stata ridotta dal 30% al 17% di fine giugno, principalmente attraverso la riduzione del settore bancario, il peso è stato incrementato nell'intorno del 20%.

PROSPETTIVE

L'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica del rallentamento della crescita in atto, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che nella seconda parte dell'anno è venuta meno. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle elezioni per prossimo maggio, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare i settori più difensivi, nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Preferenza sarà data anche a settori con caratteristiche difensive (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

ACOMEA EUROPA AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	83.071.459	97,07	108.831.184	98,36
A1. Titoli di debito			9.422.080	8,52
A1.1 titoli di Stato			9.422.080	8,52
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	83.071.459	97,07	99.409.104	89,84
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8.036	0,01	42	0,00
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	8.036	0,01	42	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	439.589	0,51	262.784	0,24
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	439.589	0,51	262.784	0,24
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.999.383	2,34	1.479.571	1,34
F1. Liquidità disponibile	2.026.418	2,37	1.726.758	1,56
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.803.927	7,95	5.127.215	4,63
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.830.962	-7,98	-5.374.402	-4,85
G. ALTRE ATTIVITA'	59.529	0,07	64.877	0,06
G1. Ratei attivi	7	0,00	-6.187	-0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	59.522	0,07	71.064	0,07
TOTALE ATTIVITA'	85.577.996	100,00	110.638.458	100,00

ACOMEA EUROPA AL 28/12/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	74.045	148.908
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	28.832	12.514
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.832	12.514
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	142.938	173.740
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	127.389	162.097
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.549	11.643
TOTALE PASSIVITÀ	245.815	335.162
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	85.332.181	110.303.296
A1 Numero delle quote in circolazione	4.605.824,193	4.971.562,559
A2 Numero delle quote in circolazione	1.401.432,754	1.809.632,808
Q2 Numero delle quote in circolazione	8.241,000	27.681,000
A1 Valore complessivo netto della classe	64.210.757	79.199.121
A2 Valore complessivo netto della classe	21.002.088	30.650.847
Q2 Valore complessivo netto della classe	119.336	453.328
A1 Valore unitario delle quote	13,941	15,930
A2 Valore unitario delle quote	14,986	16,938
Q2 Valore unitario delle quote	14,481	16,377

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	625.701,455
Quote rimborsate	991.439,821
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	323.895,602
Quote rimborsate	732.095,656
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	5.963,000
Quote rimborsate	25.403,000

ACOMEA EUROPA AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-12.192	-3.363
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.550.058	2.219.116
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-3.014	-2.290
A2.2 Titoli di capitale	5.028.173	5.986.931
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		-545
A3.2 Titoli di capitale	-18.194.546	9.334.874
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	710.725	21.050
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.920.796	17.555.773
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-526	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	7.993	-4.416
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	7.467	-4.416
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	248.594	-906.368
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA EUROPA AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-92.109	230.059
E1.2 Risultati non realizzati	57.916	94.738
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-104.698	-50.810
E3.2 Risultati non realizzati	1.048	-8.794
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-9.802.578	16.910.182
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.236	-5.830
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-26.965	-51.673
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.836.779	16.852.679
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.740.169	-1.794.066
di cui classe A1	-1.498.007	-1.605.301
di cui classe A2	-239.966	-184.927
di cui classe Q2	-2.196	-3.838
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.212	-19.585
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.660	-65.044
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.117	-9.211
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	871	438
I2. ALTRI RICAVI	108.466	13.436
I3. ALTRI ONERI	-175.328	-377.544
Risultato della gestione prima delle imposte	-11.745.352	14.598.679
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-101.897	-36.084
di cui classe A1	-74.622	-28.261
di cui classe A2	-26.999	-7.671
di cui classe Q2	-276	-152
Utile/perdita dell'esercizio	-11.847.249	14.562.595
di cui classe A1	-9.186.589	12.109.063
di cui classe A2	-2.651.821	2.387.541
di cui classe Q2	-8.839	65.991

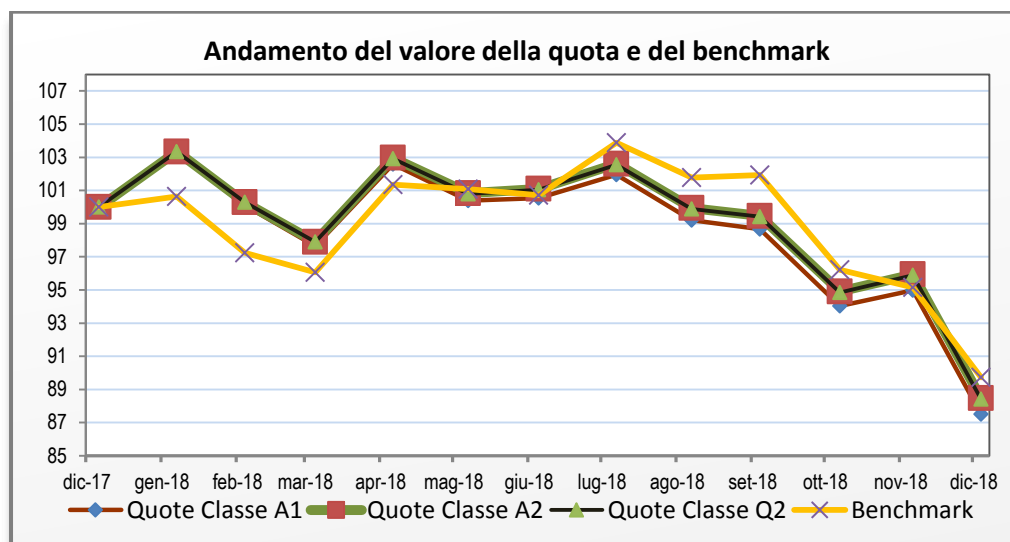
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

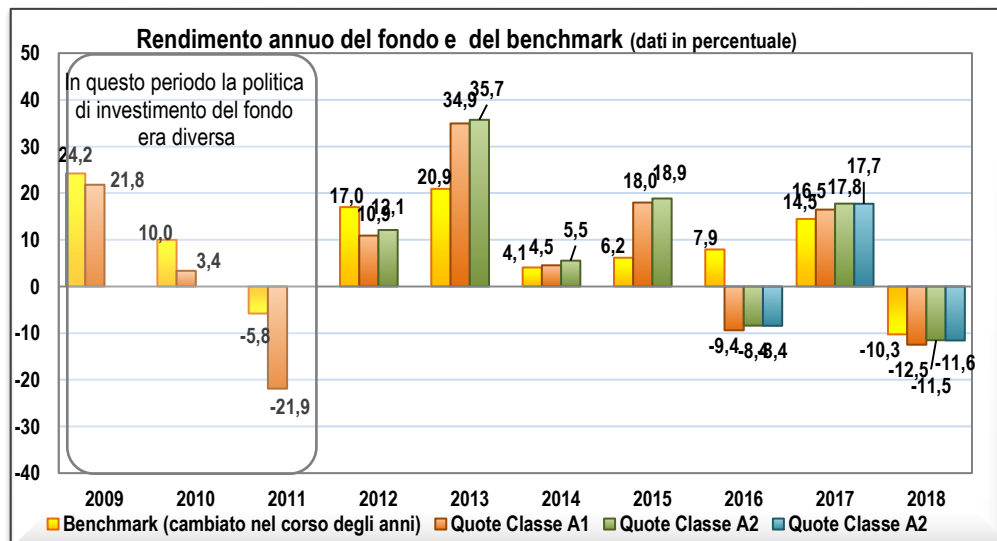
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	15,93	16,938	16,377	244,5
Valore alla fine dell'esercizio	13,941	14,986	14,481	219,400
Valore minimo	13,674	14,699	14,203	215,24
Valore massimo	16,798	17,874	17,282	255,90
Performance nell'esercizio	-12,49%	-11,52%	-11,58%	-10,27%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	4,66%	4,94%	8,43%
Quota Classe A2	4,67%	4,94%	8,42%
Quota Classe Q2	4,67%	4,94%	8,42%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	12,04%	12,03%	12,04%	12,31%
Sharpe ratio	-0,966	-0,885	-0,889	-0,758

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA		16.687.669		20,05
FRANCIA		14.404.541		17,34
REGNO UNITO		12.158.609		14,64
GERMANIA		8.760.750		10,55
PAESI BASSI		6.333.004		7,62
SVIZZERA		3.984.323		4,80
BELGIO		3.659.698		4,41
SVEZIA		2.967.495		3,57
DANIMARCA		2.962.169		3,57
FINLANDIA		2.708.940		3,26
ISOLA DI MAN		2.140.574		2,58
SPAGNA		1.758.096		2,12
GRECIA		1.736.803		2,09
AUSTRIA		1.056.400		1,27
AUSTRALIA		653.743		0,79
LUSSEMBURGO		613.600		0,74
PORTOGALLO		272.321		0,33
IRLANDA		220.760		0,27
TOTALE		83.079.495		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		15.207.677		18,30
DIVERSI		11.396.808		13,72
ELETTRONICO		9.625.397		11,59
CHIMICO		9.437.638		11,36
BANCARIO		9.014.800		10,85
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		7.462.891		8,98
ALIMENTARE E AGRICOLO		4.665.668		5,62
CEMENTIFERO		4.145.532		4,99
MINERALE E METALLURGICO		4.103.512		4,94
COMMERCIO		2.486.678		2,99
ASSICURATIVO		2.421.008		2,91
FINANZIARIO		1.938.241		2,33
IMMOBILIARE EDILIZIO		409.225		0,49
CARTARIO ED EDITORIALE		403.400		0,49
TESSILE		361.020		0,44
TOTALE		83.079.495		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
PLAYTECH PLC	501.203,0000000	3,850000	0,901455	2.140.573	2,51
TELECOM ITALIA RSP	4.850.000,0000000	0,417000	1	2.022.450	2,36
KONINKLIJKE KPN NV	725.000,0000000	2,524000	1	1.829.900	2,14
NOVARTIS AG REG	24.000,0000000	84,040000	1,125555	1.791.969	2,09
NOKIA OYJ	350.000,0000000	5,030000	1	1.760.500	2,06
ORANGE	118.215,0000000	14,080000	1	1.664.467	1,95
ELIOR	130.000,0000000	12,790000	1	1.662.700	1,94
ISS A/S	65.000,0000000	182,050000	7,467417	1.584.651	1,85
ALTRAN TECHNOLOGIES	225.176,0000000	6,830000	1	1.537.952	1,80
SPIE SA W/I	125.000,0000000	11,370000	1	1.421.250	1,66
KINGFISHER PLC	600.000,0000000	2,085000	0,901455	1.387.756	1,62
UNIPOL GRUPPO FINANZ	375.000,0000000	3,518000	1	1.319.250	1,54
E.ON AG	150.000,0000000	8,627000	1	1.294.050	1,51
AGFA GEVAERT NV	380.000,0000000	3,324000	1	1.263.120	1,48
ERICSSON LM B SHS	155.000,0000000	77,920000	10,271272	1.175.862	1,37
MERCK KGAA	13.000,0000000	89,980000	1	1.169.740	1,37
VITROLIFE AB	80.495,0000000	147,000000	10,271272	1.152.025	1,35
MEDIOBANCA SPA	155.000,0000000	7,376000	1	1.143.280	1,34
ROCHE HOLDING AG GEN	5.000,0000000	243,400000	1,125555	1.081.244	1,26
DEUTSCHE TELEKOM AG	70.000,0000000	14,820000	1	1.037.400	1,21
OSRAM LICHT AG	26.000,0000000	37,920000	1	985.920	1,15
BANCO BPM SPA	500.000,0000000	1,968000	1	984.000	1,15
FIAT CHRYSLER AUTOMO	75.000,0000000	12,682000	1	951.150	1,11
ASSICURAZIONI GENERA	65.000,0000000	14,600000	1	949.000	1,11
HSBC HOLDINGS PLC	130.000,0000000	6,502000	0,901455	937.662	1,10
KION GROUP AG	21.000,0000000	44,330000	1	930.930	1,09
LEONARDO SPA	120.000,0000000	7,678000	1	921.360	1,08
BRITISH AMERICAN TOB	32.000,0000000	25,690000	0,901455	911.948	1,07
RELX PLC	50.000,0000000	17,970000	1	898.500	1,05
VEOLIA ENVIRONNEMENT	50.406,0000000	17,770000	1	895.715	1,05
TOTAL SA	19.000,0000000	46,085000	1	875.615	1,02

COMPAGNIE DE SAINT G	30.000,0000000	29,000000	1	870.000	1,02
FERRARI NV	10.000,0000000	86,780000	1	867.800	1,01
STANDARD CHARTERED P	130.000,0000000	6,010000	0,901455	866.710	1,01
SPECTRIS PLC	33.500,0000000	22,690000	0,901455	843.209	0,99
VODAFONE GROUP PLC	490.000,0000000	1,545800	0,901455	840.244	0,98
ANHEUSER-BUSCH INBEV	14.200,0000000	57,500000	1	816.500	0,95
INTESA SANPAOLO	420.000,0000000	1,939800	1	814.716	0,95
ROYAL DUTCH SHELL PL	30.000,0000000	25,505000	1	765.150	0,89
UBI BANCA SCPA	300.000,0000000	2,533000	1	759.900	0,89
BE SEMICONDUCTOR IND	41.000,0000000	18,042000	1	739.722	0,86
JC DECAUX SA	30.000,0000000	24,420000	1	732.600	0,86
PANDORA A/S	20.000,0000000	265,300000	7,467417	710.554	0,83
NESTLE SA REG	10.000,0000000	79,800000	1,125555	708.983	0,83
ASM INTERNATIONAL N.	20.000,0000000	35,270000	1	705.400	0,82
UNILEVER NV CVA	15.000,0000000	46,885000	1	703.275	0,82
UNICREDIT SPA	70.000,0000000	9,894000	1	692.580	0,81
JUNGHEINRICH	30.000,0000000	22,840000	1	685.200	0,80
APPLUS SERVICES SA	70.000,0000000	9,545000	1	668.150	0,78
KONINKLIJKE AHOLD DE	30.000,0000000	22,065000	1	661.950	0,77
ORANGE BELGIUM	39.004,0000000	16,900000	1	659.168	0,77
A2A SPA	415.889,0000000	1,572500	1	653.985	0,76
BHP GROUP PLC	36.000,0000000	16,370000	0,901455	653.743	0,76
ATOS	9.000,0000000	70,640000	1	635.760	0,74
TELEKOM AUSTRIA AG	95.000,0000000	6,640000	1	630.800	0,74
TENARIS SA	65.000,0000000	9,440000	1	613.600	0,72
REPLY SPA	13.778,0000000	44,080000	1	607.334	0,71
KONINKLIJKE WESSANEN	75.000,0000000	7,985000	1	598.875	0,70
QINETIQ PLC	180.000,0000000	2,846000	0,901455	568.281	0,66
SOCIETE GENERALE	20.000,0000000	27,795000	1	555.900	0,65
ADVA AG OPTICAL NETW	88.008,0000000	6,255000	1	550.490	0,64
BEIERSDORF AG	6.000,0000000	91,160000	1	546.960	0,64
ORION OYJ CLASS B	18.000,0000000	30,280000	1	545.040	0,64
L OREAL	2.741,0000000	198,100000	1	542.992	0,63
RECKITT BENCKISER GR	8.000,0000000	60,660000	0,901455	538.330	0,63
ENGIE	42.000,0000000	12,275000	1	515.550	0,60
HELLENIC EXCHANGES S	140.000,0000000	3,615000	1	506.100	0,59
GLAXOSMITHKLINE PLC	30.000,0000000	15,070000	0,901455	501.522	0,59
PUBLICIS GROUPE	10.000,0000000	49,250000	1	492.500	0,58
PROXIMUS	21.000,0000000	23,430000	1	492.030	0,58
HELLENIC TELECOMMUN	50.000,0000000	9,610000	1	480.500	0,56
NEXANS SA	20.000,0000000	24,000000	1	480.000	0,56
VEI 1 SPA	50.000,0000000	9,360000	1	468.000	0,55
BANCA IFIS SPA	30.000,0000000	15,440000	1	463.200	0,54
LIFE CARE CAPITAL SP	50.000,0000000	9,249000	1	462.450	0,54
DAIMLER AG REGISTERE	10.000,0000000	45,910000	1	459.100	0,54
CREDITO EMILIANO SPA	90.000,0000000	5,030000	1	452.700	0,53
CENTRICA PLC	300.000,0000000	1,344000	0,901455	447.277	0,52
TECHNICOLOR REGR	500.000,0000000	0,892500	1	446.250	0,52
COVESTRO AG	10.000,0000000	43,180000	1	431.800	0,51
UCB SA	6.000,0000000	71,480000	1	428.880	0,50
GENMAB A/S	3.000,0000000	1.067,500000	7,467417	428.863	0,50
Totale				70.992.562	82,96
Altri strumenti finanziari				12.086.933	14,12
Totale strumenti finanziari				83.079.495	97,08

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				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	14.629.516 2.050.158	59.613.145	3.556.822 1.081.244	2.140.574
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	16.679.674 19,49	59.613.145 69,66	4.638.066 5,42	2.140.574 2,50

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	18.365.227	61.009.399	3.696.833	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	18.365.227 21,46	61.009.399 71,29	3.696.833 4,32	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		9.419.066
Titoli di capitale Parti di OICR	60.616.055	63.787.327
Totale	60.616.055	73.206.393

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1 7.994	41		
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	7.995 0,01	41		

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	439.589		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					439.589
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.026.418
- Liquidità disponibile in euro	2.003.364
- Liquidità disponibile in divisa estera	23.054
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.803.927
- Vendite di strumenti finanziari	15
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.778.477
- Margini di variazione da incassare	1.025.435
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.830.962
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-5.720.562
- Margini di variazione da versare	-1.110.400
Totale posizione netta di liquidità	1.999.383

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	7
- Su liquidità disponibile	7
Altre	59.522
- Dividendi da incassare	59.522
Totale altre attività	59.529

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	74.045

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		28.832
- rimborsi	02/01/19	28.832
Totale debiti verso i partecipanti		28.832

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	127.389
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.256
- Provvigioni di gestione	117.203
- Ratei passivi su conti correnti	762
- Commissione calcolo NAV	5.184
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.984
Altre	15.549
- Società di revisione	8.639
- Altre	81
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	142.938

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 552.633,079 pari allo 11,998% del totale per la Classe A1
- n. 1.336.633,929 pari allo 95,376% del totale per la Classe A2
- n. 8.241,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 17.327,158 pari allo 0,376% del totale per la Classe A1
- n. 3.685,177 pari allo 0,262% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		79.199.121	75.987.974	62.193.882
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.941.483	13.009.693	45.374.062
	- sottoscrizioni singole	9.941.483	13.009.693	45.374.062
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		12.109.063	
decrementi	a) rimborsi:	15.743.258	21.907.609	26.151.310
	- riscatti	15.743.258	21.907.609	26.151.310
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	9.186.589		5.428.660
Patrimonio netto a fine periodo		64.210.757	79.199.121	75.987.974

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		30.650.847	14.538.992	7.967.589
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.478.605	29.591.446	8.360.560
	- sottoscrizioni singole	5.478.605	29.591.446	8.360.560
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.387.541	
decrementi	a) rimborsi:	12.475.543	15.867.132	1.529.804
	- riscatti	12.475.543	15.867.132	1.529.804
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.651.821		259.353
Patrimonio netto a fine periodo		21.002.088	30.650.847	14.538.992

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		453.328	362.573	396.117
incrementi	a) sottoscrizioni:	98.452	25.500	6.103
	- sottoscrizioni singole	98.452	25.500	6.103
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		65.991	
decrementi	a) rimborsi:	423.605	736	6.236
	- riscatti	423.605	736	6.236
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.839		33.411
Patrimonio netto a fine periodo		119.336	453.328	362.573

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	5.531.652	6,48
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.319.250
(Incidenza % sul portafoglio)	1,59
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					31		31
Franco svizzero	3.696.832		-1.956.151	1.740.681	42	268	310
Corona ceca					35		35
Corona danese	2.962.169			2.962.169	358	142	500
Euro	61.671.899		7.732.767	69.404.666		171.079	171.079
Sterlina Gran Bretagna	12.220.689		-3.740.765	8.479.924	73.096	170	73.266
Dollaro di Hong Kong			44	44			
Fiorino ungherese					33		33
Corona norvegese			72	72			
Zloty polacco					35		35
Rublo russo					29		29
Corona svedese	2.967.495			2.967.495	362	110	472
Nuova lira turca					24	1	25
Dollaro statunitense			22.945	22.945			
TOTALE	83.519.084		2.058.912	85.577.996	74.045	171.770	245.815

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	5.025.159	-27.122	-18.194.546	-238.992
1. Titoli di debito	-3.014			
2. Titoli di capitale	5.028.173	-27.122	-18.194.546	-238.992
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-526		7.993	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-526		7.993	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	710.725 710.725		248.594 248.594	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-92.109	57.916
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-104.698	1.048

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-7.212
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-9
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Zloty polacco	-2
- c/c denominati in Nuova lira turca	-5
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-5
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-7.236

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-26.965
Totale altri oneri finanziari	-26.965

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	1.498	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	240	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,90						
- provvigioni di base	A1	1.498	2,00						
- provvigioni di base	A2	240	0,90						
- provvigioni di base	Q2	2	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	17	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	47	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	17	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2		0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						

5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	3	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,00						
- contributo di vigilanza	A1	3	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2		0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.573	2,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	267	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,99						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		152	0,13						
- su titoli di debito		2	0,00						
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7			0,81				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	75	0,10						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	27	0,10						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,10						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.767	2,30						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	335	1,11						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	3	1,10						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 9 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	871
- C/C in divisa Corona Danese	256
- C/C in divisa Sterlina Britannica	154
- C/C in divisa Corona Svedese	137
- C/C in divisa Franco Svizzero	115
- C/C in divisa Euro	112
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	85
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	11
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
Altri ricavi	108.466
- Sopravvenienze attive	107.195
- Ricavi vari	1.271
Altri oneri	-175.328
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.480
- Commissione su operatività in titoli	-152.469
- Spese bancarie	-8.778
- Sopravvenienze passive	-1.856
- Spese varie	-9.745
Totale altri ricavi ed oneri	-65.991

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-101.897
- di cui classe A1	-74.622
- di cui classe A2	-26.999
- di cui classe Q2	-276
Totale imposte	-101.897

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.200.000	1	2,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.400.000	1	4,20

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	6.550.000	2	3,89
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.200.000	1	1,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	10.300.000	3	3,87

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	51.767		51.767
SIM	12.078		12.078
Banche e imprese di investimento estere	54.764		54.764
Altre controparti	36.340		36.340

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso da rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 87,89.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA EUROPA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA EUROPA al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari al -13,52% per la classe A1 e pari al -12,56% per la classe A2 -12,59% per Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al -12,1%.

I mercati asiatici sono stati particolarmente volatili nel corso dell'anno.

Gli investitori sono apparsi molto preoccupati delle ripercussioni sull'economia globale delle tensioni tra Stati Uniti e Cina specialmente in un momento in cui quest'ultima sta dando chiari segnali di rallentamento.

Ad alimentare il nervosismo nei mercati ha anche contribuito la banca centrale americana che ha proseguito nella sua politica monetaria restrittiva e di riduzione degli attivi di bilancio.

L'indice azionario giapponese, dopo i primi 10 mesi dove ha sostanzialmente mantenuto il suo valore, è crollato nel mese di dicembre chiudendo l'anno con un pesante -17,8%.

Gli investitori hanno posto poca attenzione ai risultati aziendali delle aziende nipponiche (con gli utili cresciuti di oltre il 17%) ma hanno anticipato un rallentamento futuro della crescita riducendo i multipli che sono disposti a pagare. Per esempio, i multipli sugli utili dell'indice giapponese sono passati da 16,23 di inizio anno a 11,71 di fine dicembre, una riduzione di quasi il 30%.

Gli altri mercati asiatici non sono stati immuni dalle pressioni ribassiste, con tutti i mercati che hanno chiuso il 2018 in territorio negativo: la Cina (-15,2%), la Sud Corea (-17,2%) e le Filippine (-12,7%) sono stati i peggior mercati mentre più difensivi sono stati l'India (-3%), l'Indonesia (-2,5%) e l'Australia (-6,9%).

In questa fase di incertezza il mercato ha premiato quelle valute con fondamentali più solidi come il bath thailandese (+5%), il dollaro di Hong Kong (+4,68%) e il dollaro di Singapore (+2,58%) mentre ha penalizzato le valute di paesi come problemi nella bilancia di pagamenti come la rupia indiana (-4,21%), la rupia indonesiana (-2,3%) e il dollaro australiano (-5,3%). Lo yen giapponese, considerato una valuta rifugio, si è invece apprezzata del 7,2% nei confronti della valuta dell'eurozona.

Il fondo ha gradualmente diminuito la sua esposizione azionaria netta portandola all'75,24% circa, dal 79,7% circa di inizio anno. La riduzione non ha interessato il Giappone, il cui peso includendo le posizioni in derivati è rimasto sostanzialmente stabile nell'intorno del 55%, ma ha riguardato gli altri paesi asiatici come la Cina (-2%) e l'Australia (-1,6%).

La sotto-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata quasi interamente dovuta all'allocazione geografica principalmente a causa del sovrappeso del Giappone; la selezione dei titoli ha invece dato un contributo positivo così come gestione valutaria.

Il Giappone è il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 55,8%, in sovrappeso rispetto al *benchmark*, seguito dalla Cina (9,9%); in sottopeso le esposizioni verso la Corea del Sud (2,6%), l'Australia (2,4%) e Taiwan (2,8%); il fondo non ha esposizione all'India mentre quella all'Indonesia è minimale (0,12%).

Il settore prevalente è quello industriale (16,6%) seguito da quello finanziario (15,7%), da quello dei servizi ai consumatori (10,8%) e dal tecnologico (10,4%).

Sul fronte valutario è stata mantenuta la copertura parziale sullo yen giapponese, la cui esposizione netta a chiusura dell'anno era pari al 33,3% del fondo; le esposizioni netta su dollaro di Hong Kong e dollaro australiano, su cui sono in essere strategie di copertura, risultavano pari al 6,5% e all' 1,2% fondo.

PROSPETTIVE

Il fondo manterrà il suo sovrappeso sul Giappone.

Il repentino e violento calo del mercato nipponico sul finire del 2018 è apparso più il risultato di una rinnovata avversione al rischio degli investitori che di mutati fondamentali di crescita.

Le aziende giapponesi di oggi, anche grazie a politiche di diversificazione geografica e ad una rinnovata filosofia di gestione più focalizzate sull'efficienza e sulla redditività aziendale, appaiono meno legate all'economia domestica e più improntate al commercio internazionale.

L'innovazione tecnologica in settori ad alto potenziale di crescita quali intelligenza artificiale, *medtech* e robotica unita ad un aumento della produttività degli investimenti rende le aziende giapponesi molto competitive a livello globale.

Il miglioramento della redditività sul capitale (passata dal 4,4% del 2012 al quasi 10% nel 2018) non ha tuttavia trovato riflessi nelle valutazioni di mercato, ancora a sconto rispetto agli altri mercati sviluppati e ai propri fondamentali di lungo periodo.

Di contro il fondo continuerà a mantenere una esposizione contenuta verso i paesi emergenti le cui valutazioni, pur essendo diventate più attrattive, non compensano del tutto i rischi derivanti da un possibile rallentamento della crescita della Cina.

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	34.469.413	97,03	34.773.080	98,48
A1. Titoli di debito	8.003.147	22,53	3.691.256	10,45
A1.1 titoli di Stato	5.395.200	15,19	3.691.256	10,45
A1.2 altri	2.607.947	7,34		
A2. Titoli di capitale	26.466.266	74,50	31.081.824	88,03
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	136.123	0,38	74.122	0,21
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	136.123	0,38	74.122	0,21
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			79.064	0,22
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			79.064	0,22
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	842.362	2,37	355.669	1,01
F1. Liquidità disponibile	1.151.265	3,24	247.248	0,70
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.478.848	26,68	10.446.622	29,59
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.787.751	-27,55	-10.338.201	-29,28
G. ALTRE ATTIVITA'	76.292	0,22	27.968	0,08
G1. Ratei attivi	48.308	0,14	10.454	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	27.984	0,08	17.514	0,05
TOTALE ATTIVITA'	35.524.190	100,00	35.309.903	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	92.279	12.723
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.054	3.750
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.054	3.750
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	65.664	64.251
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.345	52.769
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.319	11.482
TOTALE PASSIVITA'	173.997	80.724
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	35.350.193	35.229.179
A1 Numero delle quote in circolazione	4.589.534,297	4.382.228,737
A2 Numero delle quote in circolazione	1.268.117,789	633.504,082
Q2 Numero delle quote in circolazione	567.532,000	566.615,000
A1 Valore complessivo netto della classe	24.805.720	27.388.592
A2 Valore complessivo netto della classe	7.363.646	4.207.304
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.180.827	3.633.283
A1 Valore unitario delle quote	5,405	6,250
A2 Valore unitario delle quote	5,807	6,641
Q2 Valore unitario delle quote	5,605	6,412

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	2.670.384,397
Quote rimborsate	2.463.078,837
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	742.751,781
Quote rimborsate	108.138,074
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	29.768,000
Quote rimborsate	28.851,000

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	59.333	4.318
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	624.003	526.189
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	191.838	-1.884
A2.2 Titoli di capitale	1.141.765	1.449.362
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	100.840	162
A3.2 Titoli di capitale	-6.121.939	2.579.159
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-45.049
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-4.004.160	4.512.257
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	4.057	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-57.171	-32.010
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-53.114	-32.010
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-87.481	-45.882
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-298.071	1.883.819
E1.2 Risultati non realizzati	-308.908	-795.245
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	21.512	11.515
E3.2 Risultati non realizzati	738	-3.360
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO		
F1. TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-4.729.484	5.531.094
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.121	-1.933
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.477	-3.074
Risultato netto della gestione di portafoglio	-4.734.082	5.526.087
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-646.969	-668.917
di cui classe A1	-543.988	-550.710
di cui classe A2	-71.546	-79.091
di cui classe Q2	-31.435	-39.116
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.810	-7.087
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-24.163	-23.244
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.771	-8.971
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	137	52
I2. ALTRI RICAVI	21	31
I3. ALTRI ONERI	-22.681	-127.462
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.450.742	4.688.065
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-2.860	-4.225
di cui classe A1	-2.012	-2.982
di cui classe A2	-591	-828
di cui classe Q2	-257	-415
Utile/perdita dell'esercizio	-5.453.602	4.683.840
di cui classe A1	-3.842.666	3.275.168
di cui classe A2	-1.151.083	909.678
di cui classe Q2	-459.853	498.994

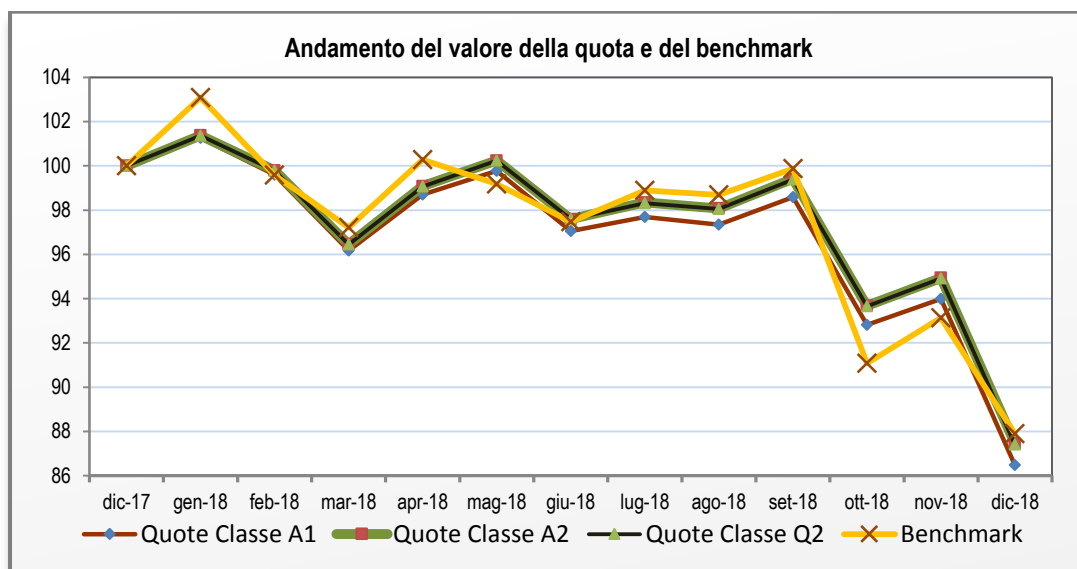
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

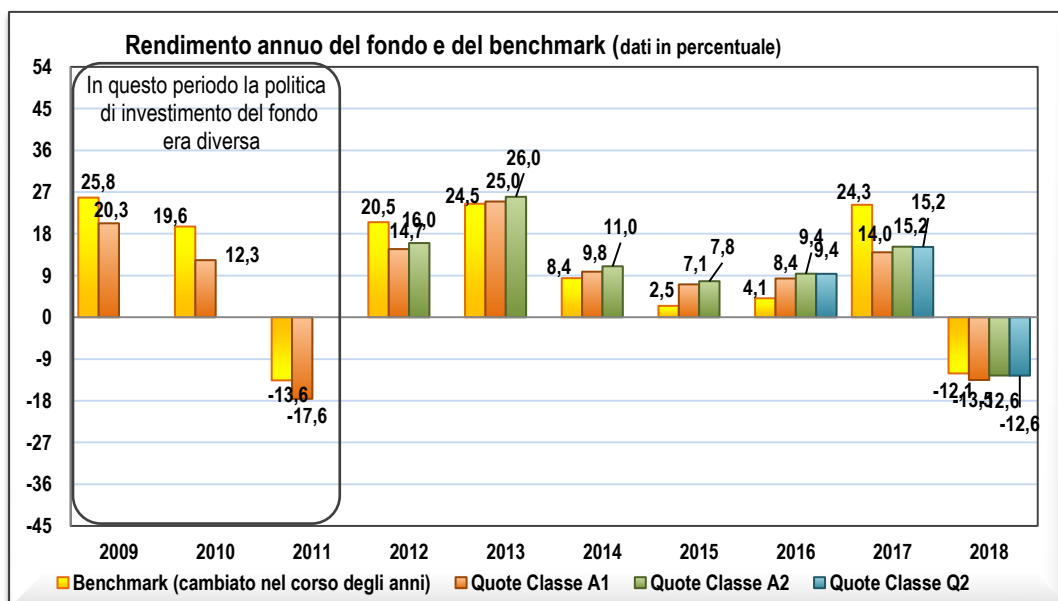
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	6,250	6,641	6,412	241,06
Valore alla fine dell'esercizio	5,405	5,807	5,605	211,880
Valore minimo	5,387	5,786	5,585	211,20
Valore massimo	6,52	6,931	6,691	253,23
Performance nell'esercizio	-13,52%	-12,56%	-12,59%	-12,10%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	5,47%	4,45%	7,14%
Quota Classe A2	5,46%	4,44%	7,12%
Quota Classe Q2	5,47%	4,44%	7,21%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	11,53%	11,53%	11,53%	12,41%
Sharpe ratio	-1,103	-1,018	-1,021	-0,902

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		19.733.207		57,02
ITALIA	5.395.200			15,59
CINA		1.931.142		5,58
HONG KONG		1.722.553		4,98
INDONESIA	1.610.517	43.672		4,78
TAIWAN		1.003.807		2,90
TURCHIA	997.430			2,88
COREA DEL SUD		945.831		2,73
AUSTRALIA		843.708		2,44
MALAYSIA		300.315		0,87
SINGAPORE		78.154		0,23
TOTALE	8.003.147	26.602.389		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	7.005.717			20,23
ELETTRONICO		5.606.283		16,20
DIVERSI		5.011.820		14,48
BANCARIO	997.430	2.541.926		10,23
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.411.195		6,97
CHIMICO		2.015.578		5,82
COMUNICAZIONI		1.728.926		5,00
FINANZIARIO		1.618.413		4,68
COMMERCIO		1.179.136		3,41
ASSICURATIVO		1.153.017		3,33
MINERALE E METALLURGICO		1.030.882		2,98
CEMENTIFERO		849.626		2,46
ALIMENTARE E AGRICOLO		693.073		2,00
IMMOBILIARE EDILIZIO		626.632		1,81
TESSILE		112.360		0,33
AGRARIO		23.522		0,07
TOTALE	8.003.147	26.602.389		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCTS FR 09/25	6.000.000,00000000	89,920000	1	5.395.200	15,18
VAKBN 3.5 06/19	1.000.000,00000000	99,743000	1	997.430	2,81
INDOGB 7 05/22	15.000.000,000,00000000	97,532000	16.648,638265	878.739	2,47
INDOGB 8.375 09/26	12.000.000,000,00000000	101,526000	16.648,638265	731.779	2,06
SONY CORP	14.400,00000000	5.326,000000	126,259797	607.433	1,71
NOMURA HOLDINGS INC	162.900,00000000	420,800000	126,259797	542.915	1,53
MITSUBISHI UFJ FINAN	119.600,00000000	537,900000	126,259797	509.528	1,43
ADVANTEST CORP	28.400,00000000	2.244,000000	126,259797	504.750	1,42
RESONA HOLDINGS INC	114.700,00000000	528,700000	126,259797	480.295	1,35
TOKYU REIT INC	340,00000000	164.600,000000	126,259797	443.245	1,25
TAKEDA PHARMACEUTICA	15.000,00000000	3.705,000000	126,259797	440.164	1,24
SUMITOMO MITSUI FINA	15.100,00000000	3.645,000000	126,259797	435.923	1,23
SANKYO CO LTD	12.300,00000000	4.180,000000	126,259797	407.208	1,15
T+D HOLDINGS INC	40.050,00000000	1.279,000000	126,259797	405.703	1,14
TOKUYAMA CORPORATION	20.600,00000000	2.421,000000	126,259797	395.000	1,11
AEON CO LTD	23.200,00000000	2.149,500000	126,259797	394.967	1,11
DAIICHI SANKYO CO LT	13.500,00000000	3.511,000000	126,259797	375.405	1,06
HOSIDEN CORP	65.200,00000000	721,000000	126,259797	372.321	1,05
NINTENDO CO LTD	1.600,00000000	29.285,000000	126,259797	371.108	1,05
MINEBEA CO LTD	29.000,00000000	1.590,000000	126,259797	365.199	1,03
KANSAI ELECTRIC POWE	26.100,00000000	1.650,000000	126,259797	341.082	0,96
FUJITSU LTD	6.000,00000000	6.847,000000	126,259797	325.377	0,92
TOYOTA MOTOR CORP	6.400,00000000	6.406,000000	126,259797	324.715	0,91
SEIBU HOLDINGS INC	21.300,00000000	1.914,000000	126,259797	322.891	0,91
ROHM CO LTD	5.500,00000000	7.040,000000	126,259797	306.669	0,86
SUMITOMO MITSUI TRUS	9.300,00000000	4.022,000000	126,259797	296.251	0,83
TOKIO MARINE HOLDING	7.000,00000000	5.236,000000	126,259797	290.290	0,82
MS+AD INSURANCE GROU	10.500,00000000	3.132,000000	126,259797	260.463	0,73

AVEX GROUP HOLDINGS	22.500,000000	1.395,000000	126,259797	248.595	0,70
HOKKAIDO ELEC POWER	40.000,000000	760,000000	126,259797	240.773	0,68
MAZDA MOTOR CORP	26.000,000000	1.135,000000	126,259797	233.724	0,66
NIPPON ELECTRIC GLAS	10.600,000000	2.693,000000	126,259797	226.088	0,64
TOSHIBA CORP	9.000,000000	3.100,000000	126,259797	220.973	0,62
JFE HOLDINGS INC	15.400,000000	1.757,000000	126,259797	214.303	0,60
FURUKAWA ELECTRIC CO	9.700,000000	2.762,000000	126,259797	212.193	0,60
SANKEN ELECTRIC CO L	13.000,000000	2.053,000000	126,259797	211.382	0,60
MORI SEIKI	21.300,000000	1.241,000000	126,259797	209.356	0,59
KYUSHU ELECTRIC POWE	19.600,000000	1.309,000000	126,259797	203.203	0,57
SHARP CORP	23.000,000000	1.102,000000	126,259797	200.745	0,57
MABUCHI MOTOR CO LTD	7.500,000000	3.370,000000	126,259797	200.182	0,56
SEGA SAMMY HLDG INC	16.400,000000	1.536,000000	126,259797	199.512	0,56
PANASONIC CORP	25.000,000000	990,600000	126,259797	196.143	0,55
RICOH CO LTD	22.700,000000	1.077,000000	126,259797	193.632	0,55
BERJAYA SPORTS T BHD	435.000,000000	2,110000	4,748178	193.306	0,54
SUMITOMO BAKELITE	6.400,000000	3.800,000000	126,259797	192.619	0,54
TDK CORP	3.100,000000	7.720,000000	126,259797	189.546	0,53
FUJIFILM HOLDINGS CO	5.500,000000	4.270,000000	126,259797	186.005	0,52
TOPPAN PRINTING CO L	14.500,000000	1.617,000000	126,259797	185.700	0,52
MITSUI CHEMICALS	9.400,000000	2.484,000000	126,259797	184.933	0,52
KONICA MINOLTA INC	23.400,000000	993,000000	126,259797	184.035	0,52
FUTABA	14.400,000000	1.582,000000	126,259797	180.428	0,51
NIPPON STEEL & SUMIT	12.000,000000	1.892,500000	126,259797	179.867	0,51
FUKUOKA REIT CORP	135,000000	166.600,000000	126,259797	178.133	0,50
Totale				22.587.418	63,58
Altri strumenti finanziari				12.018.118	33,83
Totale strumenti finanziari				34.605.536	97,41

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	5.395.200			
- di altri enti pubblici				
- di banche			997.430	
- di altri				1.610.517
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			21.522.745	4.943.521
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	5.395.200		22.520.175	6.554.038
- in percentuale del totale delle attività	15,19		63,39	18,45

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	5.395.200	997.430	21.522.745	6.554.038
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.395.200	997.430	21.522.745	6.554.038
- in percentuale del totale delle attività	15,19	2,81	60,58	18,45

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	10.113.600	8.653.095
- altri	2.558.708	
Titoli di capitale	6.121.904	5.638.113
Parti di OICR		
Totale	18.794.212	14.291.208

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				136.123
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				136.123
- in percentuale del totale delle attività				0,38

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		3
Parti di OICR		
Totale		3

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	6.392.629		
Rupia indonesiana		878.739	731.779

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.151.265
- Liquidità disponibile in euro	1.123.849
- Liquidità disponibile in divisa estera	27.416
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.478.848
- Vendite di strumenti finanziari	6
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.478.842
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.787.751
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.787.751
Totale posizione netta di liquidità	842.362

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	48.308
- Su titoli di debito	48.308
Altre	27.984
- Dividendi da incassare	27.984
Totale altre attività	76.292

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	92.279

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		16.054
- rimborsi	02/01/19	16.054
Totale debiti verso i partecipanti		16.054

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.345
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	938
- Provvigioni di gestione	47.145
- Ratei passivi su conti correnti	281
- Commissione calcolo NAV	2.156
- Commissioni di tenuta conti liquidità	825
Altre	14.319
- Società di revisione	6.319
- Altre	1.171
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	65.664

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.083.658,328 pari allo 45,400% del totale per la Classe A1
- n.1.127.912,708 pari allo 88,943% del totale per la Classe A2
- n. 567.532,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 16.810,784 pari allo 0,366% del totale per la Classe A1
- n. 13.533,924 pari allo 1,067% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		27.388.592	22.808.390	21.785.054
incrementi	a) sottoscrizioni:	15.959.074	4.372.403	1.867.919
	- sottoscrizioni singole	15.959.074	4.372.403	1.867.919
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		3.275.168	1.709.227
decrementi	a) rimborsi:	14.699.281	3.067.369	2.553.810
	- riscatti	14.699.281	3.067.369	2.553.810
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.842.666		
Patrimonio netto a fine periodo		24.805.719	27.388.592	22.808.390

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		4.207.304	3.087.343	4.611.926
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.011.013	6.263.770	759.691
	- sottoscrizioni singole	5.011.013	6.263.770	759.691
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		909.678	137.448
decrementi	a) rimborsi:	703.588	6.053.487	2.421.722
	- riscatti	703.588	6.053.487	2.421.722
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.151.083		
Patrimonio netto a fine periodo		7.363.646	4.207.304	3.087.343

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		3.633.283	3.459.783	3.240.801
incrementi	a) sottoscrizioni:	185.700	123.677	70.501
	- sottoscrizioni singole	185.700	123.677	70.501
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		498.994	294.004
decrementi	a) rimborsi:	178.303	449.171	145.523
	- riscatti	178.303	449.171	145.523
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	459.853		
Patrimonio netto a fine periodo		3.180.827	3.633.283	3.459.783

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	843.708		-368.576	475.132	39.340	107	39.447
Euro	6.392.630		10.626.170	17.018.800		81.522	81.522
Dollaro di Hong Kong	3.653.695		1.366.409	2.287.286			
Rupia indonesiana	1.654.189		28.582	1.682.771		2	2
Yen giapponese	19.733.208		8.011.619	11.721.589	52.814	86	52.900
Won sudcoreano	945.831		9.104	954.935			
Ringgit malese	300.315			300.315	3		3
Dollaro neozelandese					33		33
Peso filippino					89	1	90
Dollaro di Singapore	78.154		449	78.603			
Nuovo dollaro taiwanese	1.003.806		882	1.004.688			
Dollaro statunitense			71	71			
TOTALE	34.605.536		918.654	35.524.190	92.279	81.718	173.997

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	1.333.603	73.988	-6.021.099	1.779.546
1. Titoli di debito	191.838		100.840	45.272
2. Titoli di capitale	1.141.765	73.988	-6.121.939	1.734.274
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-57.171	8.944
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-57.171	8.944
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			-87.481	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-87.481	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-298.071	-308.908
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	21.512	738

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-162
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-913
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-28
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-16
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.121

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.477
Totale altri oneri finanziari	-3.477

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	544	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	72	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	31	0,90						
- provvigioni di base	A1	544	2,00						
- provvigioni di base	A2	72	0,90						
- provvigioni di base	Q2	31	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	17	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2	1	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	3	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	3	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	576	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	82	1,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	36	1,05						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		19		0,17					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			3,17				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	2	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	593	2,18						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	86	1,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	38	1,11						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 34 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	137
- C/C in divisa Dollaro Australiano	77
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	35
- C/C in divisa Won Sudcoreano	9
- C/C in divisa Euro	8
- C/C in divisa Yen Giapponese	7
- C/C in divisa Dollaro di Singapore	1
Altri ricavi	21
- Ricavi vari	21
Altri oneri	-22.681
- Commissione su contratti regolati a margine	-157
- Commissione su operatività in titoli	-19.084
- Spese bancarie	-2.456
- Sopravvenienze passive	-686
- Spese varie	-298
Totale altri ricavi ed oneri	-22.523

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-2.860
- di cui classe A1	-2.012
- di cui classe A2	-591
- di cui classe Q2	-257
Totale imposte	-2.860

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	600.000	1	0,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	12.400.000	1	3,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.015.000.000	1	19,65

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	1.750.000	3	0,95
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	4.000.000	1	1,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	1.060.000.000	1	21,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.050.000	2	1,67
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	25.100.000	2	3,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.060.000.000	1	21,08

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	12		12
Banche e imprese di investimento estere	4.102		4.102
Altre controparti	15.127		15.127

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -9,42.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA ASIA PACIFICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha avuto una *performance* pari a -20,12% per la classe A1 e a -19,23 % per la classe A2, -19,25% per Q2, -20,11 per P1 e -19,24 per P2 contro un rendimento del *benchmark* pari a -13,21%.

L'iniziale esposizione azionaria del fondo pari al 92% è stata gradualmente ridotta, nella prima parte dell'anno, fino al 90% di fine semestre, e poi incrementata fino al 96% di fine anno.

L'andamento del mercato azionario italiano è stato condizionato positivamente nella prima fase del semestre dai dati migliori delle attese circa la crescita economica del paese, rinvigorita sia dal lato dei consumi che dal lato degli investimenti, in uno scenario globale di relativa stabilità. In questo contesto il settore finanziario, rappresentato in larga parte dal comparto bancario, ha registrato una brillante performance, contribuendo positivamente al risultato del fondo che all'inizio dell'anno presentava un'esposizione pari a circa il 38%. Tale esposizione è stata gradualmente ridotta nell'intorno del 30% in ragione dell'ottima performance del comparto bancario che ha beneficiato anche della maggiore incisività nella gestione della delicata questione dei crediti problematici. Successivamente i timori scaturiti da un contesto globale in rallentamento insieme alle pressioni politiche dovute allo scontro tra il nuovo governo e la commissione europea ha penalizzato il mercato azionario ed in particolare il settore bancario ed il comparto delle piccole e medie capitalizzazione che è ben rappresentato all'interno del fondo.

Da un punto di vista settoriale il fondo ha mantenuto il sottopeso sul settore petrolifero e delle utilities, privilegiando il settore industriale e tecnologico, il cui peso è stato marginalmente incrementato a seguito della violenta correzione scaturita nell'ultima parte dell'anno. La debolezza del settore telecom, appesantito dalle continue pressioni competitive e dalla poca visibilità prospettica nella stabilizzazione delle dinamiche reddituali, ha fornito un contributo negativo alla performance del fondo.

L'esposizione al comparto delle piccole e medie capitalizzazione pari a poco più del 40% è stata via via incrementata a circa il 50%, in ragione della debole performance di questo comparto non giustificata dalle potenzialità di crescita insite in alcune società/settori.

PROSPETTIVE

L'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica del rallentamento della crescita in atto, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che nella seconda parte dell'anno è venuta meno. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle elezioni per prossimo maggio, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che il rialzo dei tassi potrà avere sull'andamento del ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare quei settori le cui valutazioni risultano particolarmente sacrificate in ragione della solidità dei fondamentali e dalle prospettive di crescita, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Un approccio ancor più selettivo sarà quello che contraddistinguerà le scelte di investimento nell'universo delle piccole e medie imprese italiane, che dovrebbe continuare a beneficiare dell'effetto di maggiore liquidità a seguito dell'introduzione dei PIR.

Preferenza sarà data anche ad una componente difensiva (telecomunicazioni) con l'intento di cogliere le opportunità di recupero sulle valutazioni, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

ACOMEA ITALIA AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.434.431	96,30	54.240.386	98,09
A1. Titoli di debito			3.407.986	6,16
A1.1 titoli di Stato			3.407.986	6,16
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	46.434.431	96,30	50.832.400	91,93
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	457.514	0,95	26.784	0,05
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	457.514	0,95	26.784	0,05
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	91.030	0,19	108.785	0,20
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	91.030	0,19	108.785	0,20
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.231.560	2,55	915.158	1,66
F1. Liquidità disponibile	1.242.111	2,58	1.204.446	2,18
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.864	0,06	522.611	0,95
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.415	-0,09	-811.899	-1,47
G. ALTRE ATTIVITA'	6.621	0,01	-2.233	0,00
G1. Ratei attivi	6	0,00	-2.233	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.615	0,01		
TOTALE ATTIVITA'	48.221.156	100,00	55.288.880	100,00

ACOMEA ITALIA AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	241	239
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	9.161	28.713
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.161	28.713
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	88.072	97.420
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	73.709	87.005
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.363	10.415
TOTALE PASSIVITÀ'	97.474	126.372
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	48.123.682	55.162.508
A1 Numero delle quote in circolazione	2.068.424,190	2.087.164,510
A2 Numero delle quote in circolazione	49.911,628	43.329,490
Q2 Numero delle quote in circolazione	6.972,000	7.424,000
P1 Numero delle quote in circolazione	1.541.778,035	855.382,908
P2 Numero delle quote in circolazione	586.937,721	245.962,170
A1 Valore complessivo netto della classe	38.189.593	48.237.763
A2 Valore complessivo netto della classe	988.875	1.062.858
Q2 Valore complessivo netto della classe	133.143	175.584
P1 Valore complessivo netto della classe	6.345.057	4.406.364
P2 Valore complessivo netto della classe	2.467.014	1.279.939
A1 Valore unitario delle quote	18,463	23,112
A2 Valore unitario delle quote	19,813	24,530
Q2 Valore unitario delle quote	19,097	23,651
P1 Valore unitario delle quote	4,115	5,151
P2 Valore unitario delle quote	4,203	5,204

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	400.237,628
Quote rimborsate	418.977,948
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	30.558,282
Quote rimborsate	23.976,144

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	509,000
Quote rimborsate	961
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	756.988,347
Quote rimborsate	70.593,220
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	363.785,330
Quote rimborsate	22.809,779

ACOMEA ITALIA AL 28/12/2018
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-3.791	-380
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.303.267	1.133.822
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.028	
A2.2 Titoli di capitale	1.829.720	5.130.536
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		-269
A3.2 Titoli di capitale	-13.662.868	7.265.577
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	178.480	-350
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-10.356.220	13.528.936
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-684	1.024
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-295.798	-7.765
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-296.482	-6.741
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	64.526	36.089
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ITALIA AL 28/12/2018

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	10.495	755
E3.2 Risultati non realizzati	271	-9.789
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	-10.577.410	13.549.250
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8	-6
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.171	-3.838
Risultato netto della gestione di portafoglio	-10.578.589	13.545.406
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.016.498	-1.719.544
di cui classe A1	-869.613	-1.590.040
di cui classe A2	-9.208	-81.106
di cui classe Q2	-1.273	-4.239
di cui classe P1	-119.503	-38.264
di cui classe P2	-16.901	-5.895
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.650	-10.446
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.693	-34.560
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.932	-7.985
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	88	166
I2. ALTRI RICAVI	13	33
I3. ALTRI ONERI	-48.013	-35.495
Risultato della gestione prima delle imposte	-11.704.698	11.735.151
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-12.831	-6.642
di cui classe A1	-10.779	-6.048
di cui classe A2	-256	-358
di cui classe Q2	-38	-22
di cui classe P1	-1.328	-169
di cui classe P2	-430	-45
Utile/perdita dell'esercizio	-11.717.529	11.728.509
di cui classe A1	-9.367.022	10.981.010
di cui classe A2	-236.936	750.976
di cui classe Q2	-30.827	40.014
di cui classe P1	-1.556.339	-31.723
di cui classe P2	-526.405	-11.768

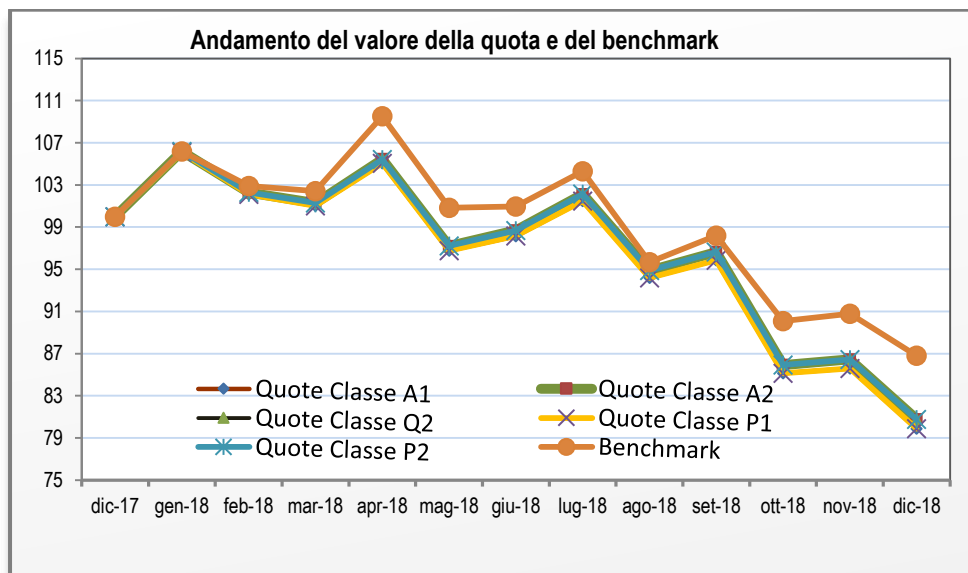
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

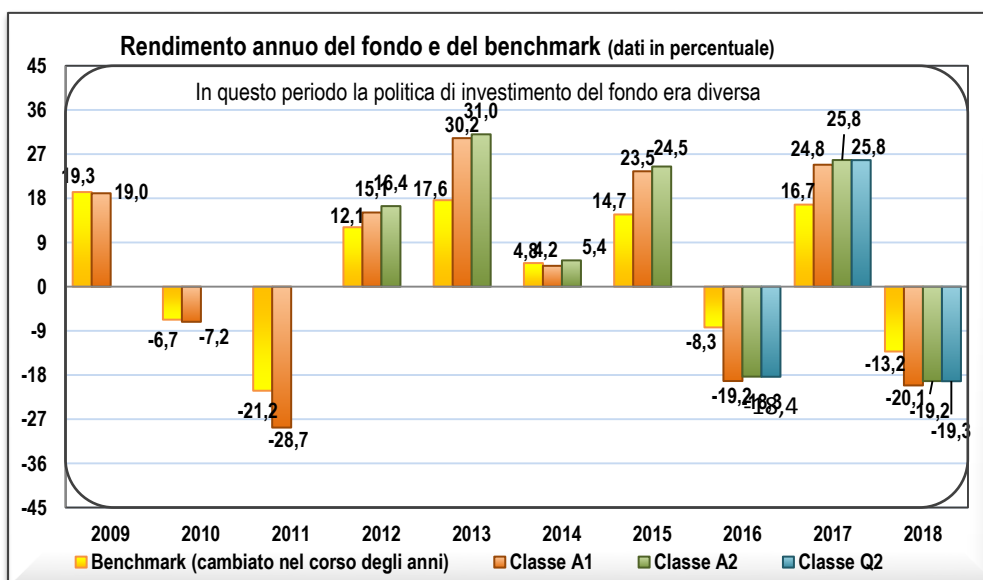
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015. Le Classi P1 e P2 sono state istituite nel corso del 2018. Non sono pertanto disponibili i risultati passati.

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	23,112	24,530	23,651	5,151	5,204	140,82
Valore alla fine dell'esercizio	18,463	19,813	19,097	4,115	4,203	122,22
Valore minimo	18,130	19,454	18,751	4,041	4,127	120,47
Valore massimo	24,977	26,532	25,581	5,567	5,629	157,62
Performance nell'esercizio	-20,12%	-19,23%	-19,25%	-20,11%	-19,24%	-13,21%

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	2018	2017	2016
Quota Classe A1	5,65%	5,71%	7,91%
Quota Classe A2	5,65%	5,70%	7,91%
Quota Classe Q2	5,65%	5,69%	7,91%
Quota Classe P1	5,65%	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	5,64%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	benchmark
Volatilità	16,04%	16,04%	16,03%	16,03%	16,03%	17,59%
Sharpe ratio	-1,179	-1,122	-1,124	-1,179	-1,123	-0,661

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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA		44.456.488		94,80
REGNO UNITO		1.494.540		3,19
LUSSEMBURGO		787.600		1,68
SVIZZERA		153.317		0,33
TOTALE		46.891.945		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 28/12/2018			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		9.659.157		20,59
BANCARIO		9.323.485		19,87
COMUNICAZIONI		5.310.992		11,33
DIVERSI		4.804.220		10,25
ELETTRONICO		3.844.630		8,20
ASSICURATIVO		3.566.180		7,61
FINANZIARIO		3.013.533		6,43
TESSILE		2.080.626		4,44
MINERALE E METALLURGICO		1.405.060		3,00
COMMERCIO		1.088.550		2,32
CEMENTIFERO		937.920		2,00
ALIMENTARE E AGRICOLO		708.765		1,51
CHIMICO		629.896		1,34
IMMOBILIARE EDILIZIO		331.700		0,71
CARTARIO ED EDITORIALE		187.231		0,40
TOTALE		46.891.945		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MEDIOBANCA SPA	280.000,0000000	7,376000	1	2.065.280	4,27
TELECOM ITALIA RSP	4.600.000,0000000	0,417000	1	1.918.200	3,97
UNIPOL GRUPPO FINANZ	520.000,0000000	3,518000	1	1.829.360	3,78
LEONARDO SPA	235.000,0000000	7,678000	1	1.804.330	3,73
INTESA SANPAOLO	762.800,0000000	1,939800	1	1.479.679	3,07
BANCO BPM SPA	700.000,0000000	1,968000	1	1.377.600	2,86
BANCA IFIS SPA	80.000,0000000	15,440000	1	1.235.200	2,56
ASSICURAZIONI GENERA	80.000,0000000	14,600000	1	1.168.000	2,42
FIAT CHRYSLER AUTOMO	90.000,0000000	12,682000	1	1.141.380	2,37
UNICREDIT SPA	108.000,0000000	9,894000	1	1.068.552	2,22
CREDITO EMILIANO SPA	205.000,0000000	5,030000	1	1.031.150	2,14
OVS SPA	800.000,0000000	1,094000	1	875.200	1,82
UBI BANCA SCPA	345.000,0000000	2,533000	1	873.885	1,81
REPLY SPA	19.000,0000000	44,080000	1	837.520	1,74
SAES GETTERS SPA	44.000,0000000	18,180000	1	799.920	1,66
SESA SPA	34.323,0000000	23,200000	1	796.294	1,65
A2A SPA	500.000,0000000	1,572500	1	786.250	1,63
PININFARINA SPA	321.000,0000000	2,270000	1	728.670	1,51
FERRARI NV	8.000,0000000	86,780000	1	694.240	1,44
FILA SPA	44.307,0000000	13,500000	1	598.145	1,24
POSTE ITALIANE SPA	85.000,0000000	6,984000	1	593.640	1,23
TENARIS SA	60.000,0000000	9,440000	1	566.400	1,18
PIRELLI & C. SPA	100.000,0000000	5,610000	1	561.000	1,16
SAFILO GROUP SPA	792.000,0000000	0,700000	1	554.400	1,15
MASSIMO ZANETTI ORD	94.368,0000000	5,750000	1	542.616	1,13
TOD S SPA	13.000,0000000	41,280000	1	536.640	1,11
SNAM SPA	140.000,0000000	3,819000	1	534.660	1,11
BREMBO ORD	60.000,0000000	8,895000	1	533.700	1,11
BUZZI UNICEM SPA	35.000,0000000	15,025000	1	525.875	1,09

GAMENET GROUP SPA	75.500,0000000	6,950000	1	524.725	1,09
INTERPUMP GROUP SPA	20.000,0000000	26,000000	1	520.000	1,08
VEI 1 SPA	50.000,0000000	9,360000	1	468.000	0,97
MAIRE TECNIMONT SPA	145.000,0000000	3,210000	1	465.450	0,97
LIFE CARE CAPITAL SP	50.000,0000000	9,249000	1	462.450	0,96
INTRED SPA	147.000,0000000	3,100000	1	455.700	0,95
BANCA POPOLARE DI SO	170.000,0000000	2,632000	1	447.440	0,93
BANCA FARMAFACTORING	95.000,0000000	4,540000	1	431.300	0,89
RETELIT SPA	307.588,0000000	1,365000	1	419.858	0,87
CERVED INFORMATION S	55.000,0000000	7,155000	1	393.525	0,82
ASKOLL EVA CUM	120.000,0000000	3,160000	1	379.200	0,79
EXPRIVIA SPA	457.072,0000000	0,824000	1	376.627	0,78
AUTOGRILL SPA	50.000,0000000	7,360000	1	368.000	0,76
CARRARO SPA	219.000,0000000	1,680000	1	367.920	0,76
BANCA SISTEMA SPA	247.641,0000000	1,438000	1	356.108	0,74
CATTOLICA ASSICURAZI	50.000,0000000	7,105000	1	355.250	0,74
CNH INDUSTRIAL NV	45.000,0000000	7,848000	1	353.160	0,73
ITALGAS SPA	70.000,0000000	4,996000	1	349.720	0,73
GUALA CLOSURES SPA	60.000,0000000	5,780000	1	346.800	0,72
ENERGICA MOTOR COMPA	148.100,0000000	2,330000	1	345.073	0,72
ESAUTOMOTION SPA	110.000,0000000	3,125000	1	343.750	0,71
PRYSMIAN SPA	20.332,0000000	16,870000	1	343.001	0,71
EL. EN. SPA	25.000,0000000	12,670000	1	316.750	0,66
VIMI FASTENERS SPA	100.000,0000000	3,040000	1	304.000	0,63
TERNA SPA	60.000,0000000	4,953000	1	297.180	0,62
ELETTRA INVESTIMANET	30.000,0000000	9,300000	1	279.000	0,58
TECNOINVESTIMENTI SP	43.000,0000000	6,250000	1	268.750	0,56
BE	305.000,0000000	0,881000	1	268.705	0,56
EMAK SPA	200.000,0000000	1,252000	1	250.400	0,52
SOMEK SPA	15.000,0000000	16,420000	1	246.300	0,51
Totale				39.161.926	81,22
Altri strumenti finanziari				7.730.019	16,03
Totale strumenti finanziari				46.891.945	97,25

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	41.908.677	2.282.140	153.317	
- con voto limitato				
- altri	2.090.297			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	43.998.974	2.282.140	153.317	
- in percentuale del totale delle attività	91,25	4,73	0,32	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	46.434.431			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	46.434.431			
- in percentuale del totale delle attività	96,30			

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		3.406.958
- altri		
Titoli di capitale	28.825.957	20.663.566
Parti di OICR		
Totale	28.825.957	24.070.524

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	418.890			
- con voto limitato				
- altri	38.624			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	457.514			
- in percentuale del totale delle attività	0,95			

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	91.030		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					91.030
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.242.111
- Liquidità disponibile in euro	1.222.631
- Liquidità disponibile in divisa estera	19.480
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.864
- Vendite di strumenti finanziari	189
- Margini di variazione da incassare	30.675
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.415
- Margini di variazione da versare	-41.415
Totale posizione netta di liquidità	1.231.560

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6
- Su liquidità disponibile	6
Altre	6.615
- Dividendi da incassare	6.615
Totale altre attività	6.621

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	241

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		9.161
- rimborsi	02/01/19	9.161
Totale debiti verso i partecipanti		9.161

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	73.709
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.251
- Provvigioni di gestione	68.448
- Ratei passivi su conti correnti	66
- Commissione calcolo NAV	2.844
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.100
Altre	14.363
- Società di revisione	7.480
- Altre	54
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	4.405
Totale altre passività	88.072

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 449.489,421 pari allo 21,731% del totale per la Classe A1
- n. 10.323,012 pari allo 20,682% del totale per la Classe A2
- n. 6.972,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

- n. 16.831,433 pari allo 0,813% del totale per la Classe A1
- n. 441,396 pari allo 0,844% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		48.237.763	45.616.368	54.804.924
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.981.343	10.183.198	11.105.977
	- sottoscrizioni singole	8.981.343	10.183.198	11.105.977
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		10.981.010	
decrementi	a) rimborsi:	9.662.491	18.542.813	10.100.534
	- riscatti	9.662.491	18.542.813	10.100.534
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	9.367.022		10.193.999
Patrimonio netto a fine periodo		38.189.593	48.237.763	45.616.368

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		1.062.858	1.103.402	1.531.263
incrementi	a) sottoscrizioni:	735.211	7.732.268	1.117.725
	- sottoscrizioni singole	735.211	7.732.268	1.117.725
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		750.976	
decrementi	a) rimborsi:	572.258	8.523.788	1.315.265
	- riscatti	572.258	8.523.788	1.315.265
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	236.936		230.321
Patrimonio netto a fine periodo		988.875	1.062.858	1.103.402

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo		175.584	168.995	233.944
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.852	69.361	35.914
	- sottoscrizioni singole	11.852	69.361	35.914
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		40.014	
decrementi	a) rimborsi:	23.466	102.786	54.371
	- riscatti	23.466	102.786	54.371
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	30.827		46.492
Patrimonio netto a fine periodo		133.143	175.584	168.995

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2018	Anno 2017	
Patrimonio netto a inizio periodo		4.406.364		
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.843.285	4.494.375	
	- sottoscrizioni singole	3.843.285	4.494.375	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	348.253	56.288	
	- riscatti	348.253	56.288	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.556.339	31.723	
Patrimonio netto a fine periodo		6.345.057	4.406.364	

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2018	Anno 2017	
Patrimonio netto a inizio periodo		1.279.939		
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.832.657	1.320.047	
	- sottoscrizioni singole	1.832.657	1.320.047	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	119.177	28.340	
	- riscatti	119.177	28.340	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	526.405	11.768	
Patrimonio netto a fine periodo		2.467.014	1.279.939	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	916.202	1,90
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	1.829.360 3,9
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
Euro	46.982.975		1.218.695	48.201.670		97.232	97.232
Sterlina Gran Bretagna					241	1	242
Dollaro di Hong Kong			44	44			
Dollaro statunitense			19.442	19.442			
TOTALE	46.982.975		1.238.181	48.221.156	241	97.233	97.474

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	1.828.692	-686	-13.662.868	
1. Titoli di debito	-1.028			
2. Titoli di capitale	1.829.720	-686	-13.662.868	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-684		-295.798	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-684		-295.798	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	178.480		64.526	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	178.480		64.526	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	10.495	271

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-7
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-8

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.171
Totale altri oneri finanziari	-1.171

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	870	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	9	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,80						
1) Provvigioni di gestione	P1	120	1,89						
1) Provvigioni di gestione	P2	17	0,80						
- provvigioni di base	A1	870	1,90						
- provvigioni di base	A2	9	0,80						
- provvigioni di base	Q2	1	0,80						
- provvigioni di base	P1	120	1,89						
- provvigioni di base	P2	17	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2		0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2		0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2		0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1	29	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2		0,06						
4) Compenso del depositario	P1	4	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2		0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2		0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P1	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P2		0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								

6) Spese legali e giudiziarie	Q2							
6) Spese legali e giudiziarie	P1							
6) Spese legali e giudiziarie	P2							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2		0,00					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2		0,00					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1		0,00					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2		0,00					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2		0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	1	0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2		0,01					
- contributo di vigilanza	A1	4	0,01					
- contributo di vigilanza	P1	1	0,01					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	921	2,00					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	10	0,90					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	127	2,00					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	18	0,90					
10) Provvigioni di incentivo	A1							
10) Provvigioni di incentivo	A2							
10) Provvigioni di incentivo	Q2							
10) Provvigioni di incentivo	P1							
10) Provvigioni di incentivo	P2							
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		43		0,10				
- su titoli di debito								
- su derivati								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	11	0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2		0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2		0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2		0,02					

TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	967	2,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	11	0,93						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,94						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	133	2,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	20	0,91						

(*) Calcolato come media del periodo.

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.143 migliaia di euro, tutti riferiti alla componente fissa, non essendo stata corrisposta la componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2018 è stato pari a 44.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 7 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 579 migliaia di euro, dei quali 394 migliaia riferita agli amministratori e 185 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	88
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	84
- C/C in divisa Euro	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
Altri ricavi	13
- Ricavi vari	13
Altri oneri	-48.013
- Commissione su contratti regolati a margine	-296
- Commissione su operatività in titoli	-42.546
- Spese bancarie	-1.451
- Sopravvenienze passive	-1.983
- Spese varie	-1.737
Totale altri ricavi ed oneri	-47.912

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-12.831
- di cui classe A1	-10.779
- di cui classe A2	-256
- di cui classe Q2	-38
- di cui classe P1	-1.328
- di cui classe P2	-430
Totale imposte	-12.831

Parte D – Altre informazioni

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	29.907		29.907
SIM	6.673		6.673
Banche e imprese di investimento estere	2.949		2.949
Altre controparti	3.313		3.313

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 48,13.



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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ITALIA

Relazione della gestione al 28 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ITALIA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA ITALIA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA ITALIA al 28 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ITALIA al 28 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ITALIA al 28 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)