
Duemme Diversified Income

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2015

Sommario

Relazione degli Amministratori	3
--------------------------------	---

Relazione di Gestione del Fondo	7
---------------------------------	---

Nota Integrativa	12
------------------	----

Relazione degli Amministratori

Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Il ciclo macroeconomico globale risulta positivo, anche se l'espansione economica resta inferiore al potenziale, con i miglioramenti delle economie evolute che bilanciano il proseguimento della decelerazione della Cina. Gli indicatori economici in Europa smentiscono le attese di calo, dimostrando che la ripresa continua, soprattutto grazie alla periferia.

Il mercato del lavoro dà segnali positivi, con le principali economie che hanno continuato a segnare graduali miglioramenti. Dal mercato del lavoro statunitense arrivano ulteriori conferme dello stato di salute dell'economia americana, con gli ultimi Nonfarm Payrolls a 292.000 (vs. i 200.000 attesi), il tasso di disoccupazione al 5% (il livello più basso dalla crisi finanziaria) e il tasso di partecipazione in miglioramento che lasciano spazio alla FED di attuare le politiche monetarie ritenute più opportune.

Relativamente alle politiche delle banche centrali, nell'area Euro gli ultimi annunci fatti dalla BCE hanno portato all'incremento della portata dell'easing. La FED invece, con l'azione del 16 dicembre 2015, ha avviato il più annunciato, preparato e lento ciclo di rialzo dei tassi, che non ha sortito particolari reazioni sul mercato, che di fatto anticipava già totalmente l'intervento.

In merito alle principali asset class, l'azionario termina il 2015 in flessione, con i principali listini che hanno interrotto la fase positiva. Il saldo sul 2015 per l'investimento azionario resta tuttavia positivo, in particolare guardando agli indici europei e giapponesi nelle rispettive valute: Eurostoxx50 +3,8% (+8% inclusivo dei dividendi) e Topix +9,1% (+12% total return); l'S&P500 a +1,4% total return in USD archivia un 2015 pressoché stabile, mentre gli emergenti ancora una volta sottoperformano con un -15% in USD. Il +11% della valuta statunitense contro Euro migliora tuttavia in maniera netta la performance dell'azionario USA e riduce a un -5% quella degli emergenti.

Il comparto delle materie prime è stato caratterizzato da una prolungata fase di debolezza, derivante da un eccesso di offerta e dai timori di una potenziale riduzione della domanda da parte dei mercati emergenti e non si registrano per il momento segni di inversione.

Lato tassi, le curve dei rendimenti della zona Euro si mantengono sui minimi storici per effetto della "zero interest rate policy" attuata dalla BCE e dell'assenza di spinte inflazionistiche tangibili derivanti da fattori endogeni (mercato del lavoro) e da fattori esogeni (comparto delle commodities). Le emissioni governative periferiche in Europa attirano flussi di capitali alla ricerca di rendimenti nominali più interessanti rispetto ai "core", grazie sia al lavoro svolto dai rispettivi governi

per un progressivo miglioramento dei bilanci statali, sia alle politiche monetarie straordinarie attuate dalla BCE.

Per il comparto dei titoli obbligazionari corporate investment grade e high yield il rapporto rendimento a scadenza/duration si mantiene sui minimi storici, sia negli Stati Uniti che in Europa.

Commento di Gestione

Duemme Diversified Income, avviato nel corso del mese di luglio, ha registrato, alla fine dell'esercizio 2015 una performance netta negativa pari a -2.32% per la "Classe A", -2.44% per la "Classe B", -2.36% per la "Classe C" e -2.40% per la "Classe D".

Duemme Diversified Income si prefigge la costruzione di un portafoglio diversificato non solo in termini di esposizione ai mercati ma anche in termini di strategie e fonti di premio per il rischio.

In particolare si possono distinguere tre categorie principali di strategie utilizzate: la prima ha come obiettivo la generazione di performance attraverso l'esposizione ai mercati delle diverse classi di investimento ("Beta") utilizzando algoritmi basati, tra gli altri, sul concetto di risk parity e di tactical asset allocation. L'obiettivo della seconda categoria di strategie è quello di estrarre performance da modelli total return sulle diverse classi di investimento ("Alpha"). La terza categoria intende generare rendimento sfruttando le opportunità presenti sui diversi mercati appartenenti a tutte le asset class nelle quali il fondo investe, sia direzionalmente, sia in forma di relative value.

Nei primi mesi di operatività, tutte e tre le categorie di strategie sono state implementate.

Nonostante l'ampia diversificazione ed il controllo del rischio, il contesto di mercato si è dimostrato particolarmente difficile da governare.

Le prime due famiglie di strategie sono state implementate nei primi giorni del mese di agosto.

Nelle settimane successive il mercato azionario ha registrato una correzione con esplosione di volatilità rispetto alla quale i mercati obbligazionari hanno offerto poca protezione, e di conseguenza la prima componente ("Beta") ha sofferto in modo significativo.

Nello stesso intervallo di tempo, anche la seconda componente ("Alpha") pur non evidenziando correlazione con l'andamento dei mercati azionari, ha registrato rendimenti negativi esacerbando ulteriormente la discesa.

La terza strategia è stata implementata solo in novembre con riferimento al mercato high yield per il quale avevamo avuto un segnale di acquisto che si è chiuso dopo solo un mese azzerando la posizione.

Nei primi mesi di operatività è anche proseguita l'attività di ricerca interna finalizzata in particolare a gestire situazioni di stress sui mercati contenendo ulteriormente i rischi e le perdite.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato avviato in data 21 luglio 2015 e non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla chiusura dell'esercizio.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2016

Nel corso del 2016 si continuerà a perseguire un'ampia diversificazione in termini di mercati, strategie e fonti di premio per il rischio.

Proseguirà al contempo l'attività di ricerca finalizzata alla ricerca di rendimenti con contenimento dei rischi ed al miglior controllo delle fasi di correzione in termini di profondità e durata.

Infine per quanto concerne le strategie adottate, ci si attende un ritorno verso medie di lungo periodo e dunque ci aspettiamo rendimenti positivi da ognuna di queste.

Relazione di Gestione del Fondo

Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2015

La Relazione al 30 Dicembre 2015 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

I prospetti contabili così come la nota integrativa sono redatti in euro.

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.009.360	88,4		
A1. Titoli di debito	1.174.433	8,0		
A1.1 titoli di Stato	1.174.433	8,0		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	10.340.573	70,2		
A3. Parti di OICR	1.494.354	10,2		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	768.616	5,2		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	768.616	5,2		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	926.286	6,3		
F1. Liquidità disponibile	964.475	6,6		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	165.230	1,1		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-203.419	-1,4		
G. ALTRE ATTIVITÀ	8.664	0,1		
G1. Ratei attivi	2.070	0,0		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.594	0,0		
TOTALE ATTIVITÀ	14.712.926	100,0		

H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	18.082	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.531	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.551	
TOTALE PASSIVITÀ	18.082	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.694.844	
A Numero delle quote in circolazione	1.122.439,914	
B Numero delle quote in circolazione	652.372,165	
C Numero delle quote in circolazione	915.000,000	
D Numero delle quote in circolazione	320.416,538	
A Valore complessivo netto della classe A	5.481.481	
B Valore complessivo netto della classe B	3.182.574	
C Valore complessivo netto della classe C	4.467.188	
D Valore complessivo netto della classe D	1.563.601	
A Valore unitario delle quote di classe A	4,884	
B Valore unitario delle quote di classe B	4,878	
C Valore unitario delle quote di classe C	4,882	
D Valore unitario delle quote di classe D	4,880	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A	
Quote emesse	1.124.674,038
Quote rimborsate	2.234,124

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	657.381,181
Quote rimborsate	5.009,016

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	1.000.000,000
Quote rimborsate	85.000,000

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe D	
Quote emesse	320.416,538
Quote rimborsate	-

Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2015

	Classe	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-360.086	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		65.208	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		2.499	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		62.709	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-126.145	
A2.1 Titoli di debito		7.141	
A2.2 Titoli di capitale		-124.163	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		-9.123	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-299.498	
A3.1 Titoli di debito		485	
A3.2 Titoli di capitale		-294.337	
A3.3 Parti di O.I.C.R.		-5.646	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		349	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-360.086	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
B2.1 Titoli di debito			
B2.2 Titoli di capitale			
B2.3 Parti di O.I.C.R.			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
B3.1 Titoli di debito			
B3.2 Titoli di capitale			
B3.3 Parti di O.I.C.R.			
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati			
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		242.621	
C1. RISULTATI REALIZZATI		242.621	
C1.1 Su strumenti quotati		242.621	
C1.2 Su strumenti non quotati			
C2. RISULTATI NON REALIZZATI			
C2.1 Su strumenti quotati			
C2.2 Su strumenti non quotati			
D. DEPOSITI BANCARI			
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			

	Classe	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-145.417	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		-697	
E1.1 Risultati realizzati		-697	
E1.2 Risultati non realizzati			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-137.219	
E2.1 Risultati realizzati		-137.219	
E2.2 Risultati non realizzati			
E3. LIQUIDITÀ		-7.501	
E3.1 Risultati realizzati		-15.505	
E3.2 Risultati non realizzati		8.004	
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		-262.882	
G. ONERI FINANZIARI		-96	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-96	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI			
Risultato netto della gestione di portafoglio		-262.978	
H. ONERI DI GESTIONE		-47.411	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR		-33.665	
Di cui classe A	A	-10.338	
Di cui classe B	B	-8.748	
Di cui classe C	C	-10.215	
Di cui classe D	D	-4.364	
H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO		-3.195	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		3.231	
INFORMATIVA AL PUBBLICO		-3.231	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE		-7.320	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		-19.697	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		48	
I2. ALTRI RICAVI		98	
I3. ALTRI ONERI		-19.843	
Risultato della gestione prima delle imposte		-330.086	
L. IMPOSTE		-4.010	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3. ALTRE IMPOSTE		-4.010	
Di cui classe A	A	-1.529	
Di cui classe B	B	-513	
Di cui classe C	C	-1.510	
Di cui classe D	D	-458	
Utile/perdita dell'esercizio		-334.096	
Di cui classe A	A	-117.689	
Di cui classe B	B	-62.926	
Di cui classe C	C	-117.066	
Di cui classe D	D	-36.415	

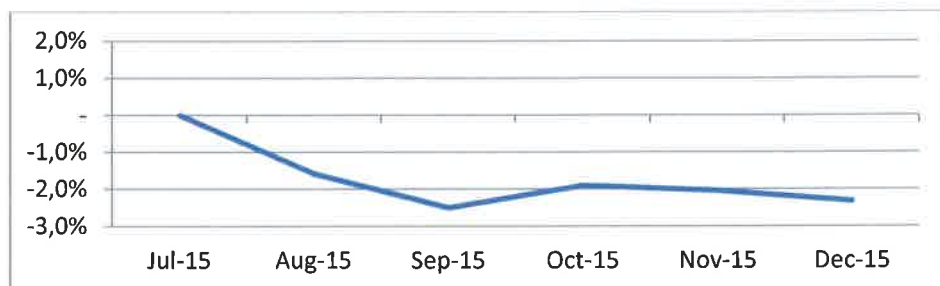
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

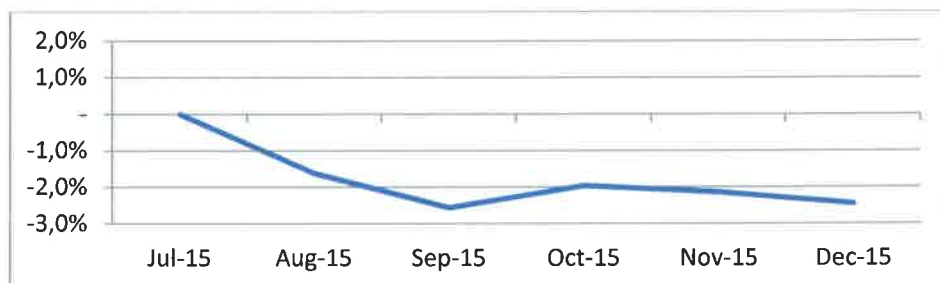
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

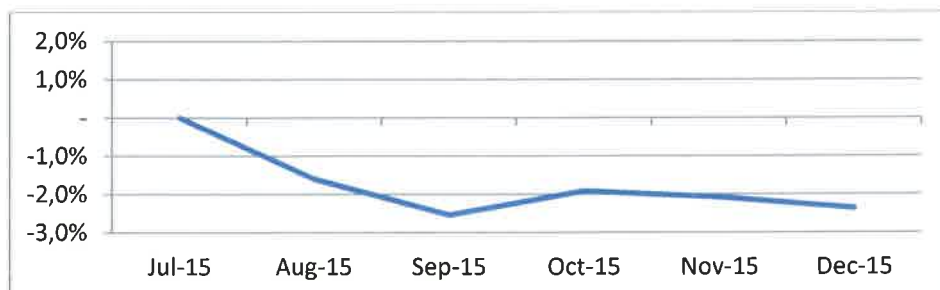
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe A” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -2,32%.



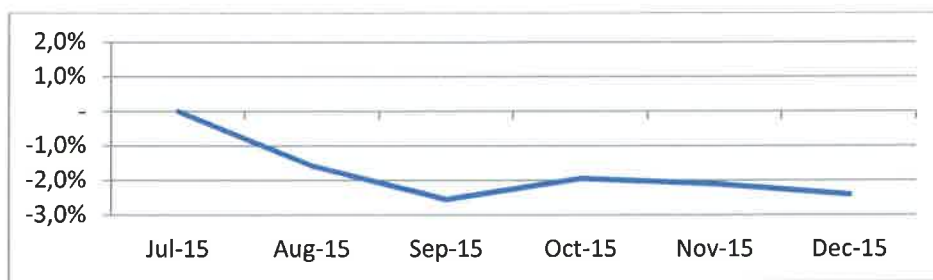
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe B” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -2,44%.



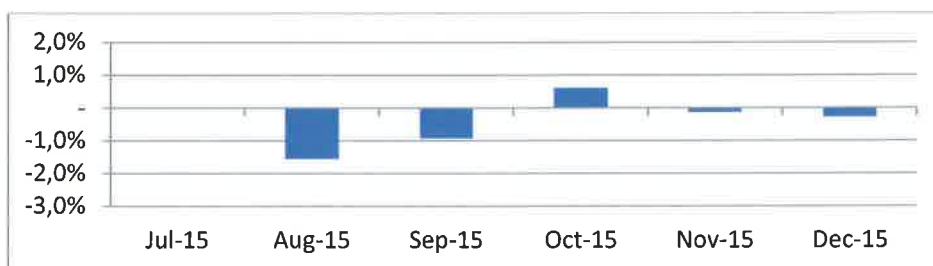
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -2,36%.



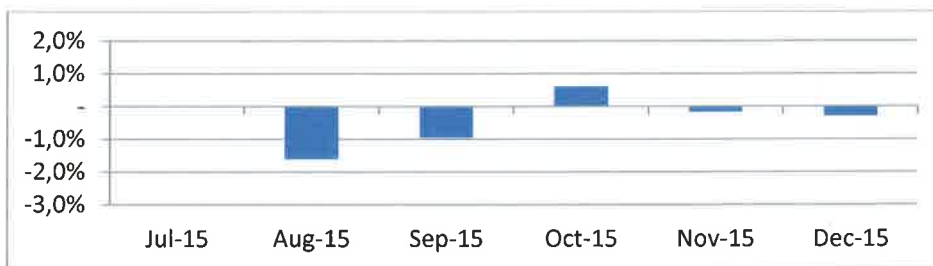
Nel periodo di riferimento, la performance della quota "Classe D" del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -2,40%.



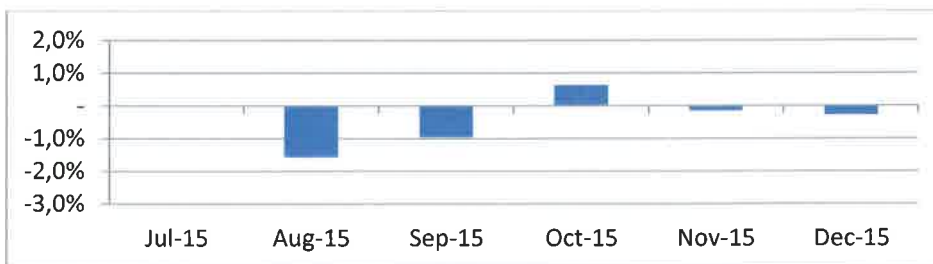
2) Il rendimento annuo della "Classe A" del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



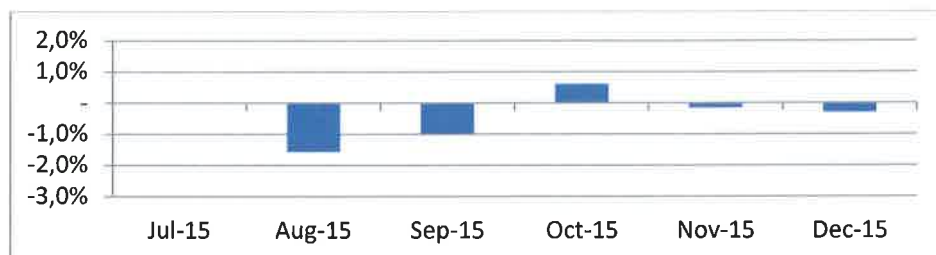
Il rendimento annuo della "Classe B" del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della "Classe C" del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della "Classe D" del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore. La performance del Fondo è calcolata al lordo della componente fiscale.

3) I valori minimi e massimi delle quote raggiunti durante l'esercizio sono così riassunti

Andamento del valore della quota "Classe A" durante l'esercizio	
Valore minimo al 14/12/2015	4,866
Valore massimo al 05/08/2015	5,019

Andamento del valore della quota "Classe B" durante l'esercizio	
Valore minimo al 14/12/2015	4,862
Valore massimo al 05/08/2015	5,018

Andamento del valore della quota "Classe C" durante l'esercizio	
Valore minimo al 24/09/2015	4,865
Valore massimo al 05/08/2015	5,017

Andamento del valore della quota "Classe D" durante l'esercizio	
Valore minimo al 14/12/2015	4,863
Valore massimo al 05/08/2015	5,019

Per un commento sull'andamento del valore della quota durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione accompagnatoria.

4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al maggior peso commissionale presente nelle quote destinate ad investitori retail (Classi B e D) rispetto alle quote destinate ad investitori istituzionali (Classi A e C), oltre che alla partenza in momenti diversi.

5) Nel corso dell'esercizio si è verificato un errore nel calcolo del Nav dovuto ad una mancata contabilizzazione delle operazioni di futures e dei relativi margini a causa di un ritardo nell'invio dei flussi al Depositario da parte del soggetto terzo incaricato dalla SGR nonché dell'invio della documentazione tra la stessa e la

Clearing House; ciò ha impedito al Depositario di attivare per tempo i presidi operativi che avrebbero consentito di rilevare tempestivamente l'anomalia.

Tale episodio si è verificato sull'operatività dei derivati aventi "trade date" 4 e 5 agosto 2015, che è stata contabilizzata con "trade date" 6 agosto 2015, generando un impatto sotto la soglia di rilevanza sul valore quota del 4 agosto e sopra soglia sul valore della quota del 5 agosto 2015.

Il Depositario, rilevato l'errore, ne ha informato l'Autorità di Vigilanza e, quale affidatario del calcolo Nav, ha provveduto alla rideterminazione del corretto valore unitario delle quote del Fondo, che risultano inferiori a quelle precedentemente determinate nella seguente misura:

Classe A - 0,026 Euro pro quota

Classe B - 0,025 Euro pro quota

Classe C - 0,025 Euro pro quota

Classe D - 0,025 Euro pro quota

Nelle date interessate dall'errore non erano presenti movimenti di sottoscrizione e rimborso.

Alla luce di quanto accaduto, la SGR ha provveduto a ridisegnare i processi operativi con l'outsourcer di back office al fine ottenere il rispetto dei "cut off" di invio delle operazioni, inoltre, sono stati prontamente attivati tutti i presidi di controllo per la verifica delle posizioni presso la Clearing House.

6) Nel Regolamento del Fondo non è previsto un Benchmark di riferimento.

7) Le quote del Fondo non sono trattate su mercati regolamentati.

8) Il Fondo, nell'esercizio, non distribuisce proventi.

9) Le politiche d'investimento adottate, coerentemente con lo scopo del Fondo, hanno comportato durante il periodo un'esposizione flessibile a rischi finanziari di varia natura, in particolare derivanti dalla variazione delle quotazioni degli strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, dalle oscillazioni valutarie e dal possibile insorgere di eventi di credito degli emittenti degli strumenti investiti.

I rischi sono sempre stati contenuti a livelli coerenti con il profilo rischio-rendimento del Fondo, gestiti e mitigati attraverso un'attenta diversificazione dei

rischi specifici e sistematici, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

Tali rischi sono giornalmente controllati in modo indipendente dalla struttura di Risk Management, che adotta modelli statistici e strumenti informatici al fine di misurare le esposizioni rilevanti e i diversi rischi finanziari, garantendo che il profilo del Fondo rimanga entro i limiti che internamente vengono di volta in volta stabiliti nell'ambito del processo di investimento, comunque sempre in coerenza con quanto previsto nel Regolamento del Fondo.

Per avere una rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo nel corso del periodo, la **volatilità*** del valore quota misurata nell'anno, espresso in termini annualizzati, è stata pari al **3,53%**, cui corrisponde un valore di **VaR**** mensile al 99% del **2,36%**.

* La volatilità è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota. L'annualizzazione è effettuata a partire dalla rilevazione del dato riferito alle variazioni giornaliere, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di giorni di mercato in un anno solare.

** Il VaR (Value at Risk) è una misura statistica che esprime la massima perdita che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.

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

SEZIONE I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo per il periodo dal 21 luglio 2015 al 30 dicembre 2015 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Duemme SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in affidamento al depositario State Street Bank GmbH. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale, risultano i seguenti:

1) Criteri Contabili

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma del Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio delle competenze.

2) Criteri di valutazione dei titoli

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità

dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;

- 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; 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;
- i futures, 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;
- i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

SEZIONE II – Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2015, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo (i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo).

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
GIAPPONE		3.701.543	
STATI UNITI D'AMERICA		3.005.624	
ALTRI PAESI			1.494.354
ITALIA	1.118.926	328.802	
FRANCIA		1.179.884	
GERMANIA	55.507	1.096.809	
SPAGNA		375.499	
PAESI BASSI O OLANDA		304.198	
IRLANDA		128.703	
FINLANDIA		100.310	
BELGIO		84.302	
LUSSEMBURGO		34.899	
TOTALE	1.174.433	10.340.573	1.494.354



b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	1.174.433		
ALIMENTARE E AGRICOLO		737.617	
ASSICURATIVO		662.786	
BANCARIO		664.163	
CARTARIO ED EDITORIALE		34.727	
CEMENTIFERO		141.967	
CHIMICO		1.647.338	
COMMERCIO		530.781	
COMUNICAZIONI		871.928	
ELETTRONICO		1.851.623	
FINANZIARIO		563.234	1.494.354
IMMOBILIARE EDILIZIO		501.157	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		659.326	
MINERALE E METALLURGICO		141.381	
TESSILE		121.406	
DIVERSI		1.211.139	
TOTALE	1.174.433	10.340.573	1.494.354

c) Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DUEMME SICAV SYSTEMATIC DV I	12.533,371	119,230000	1,000000	1.494.354	10,16%
BOTS 15/01.16 ZC	1.000.000	100,008000	1,000000	1.000.047	6,80%
MUENCHENER RUECKVER AG REG	830	184,550000	1,000000	153.177	1,04%
ADIDAS AG	1.616	89,910000	1,000000	145.295	0,99%
IBERDROLA SA	19.713	6,583000	1,000000	129.771	0,88%
BTP 14/09.24 3.75%	100.000	118,880000	1,000000	118.880	0,81%
PERNOD RICARD SA	1.052	106,050000	1,000000	111.565	0,76%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	4.434	23,935000	1,000000	106.128	0,72%
VIVENDI	5.178	19,800000	1,000000	102.524	0,70%
NOKIA OYJ	15.210	6,595000	1,000000	100.310	0,68%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.175	81,390000	1,000000	95.633	0,65%
SAP AG	1.267	73,380000	1,000000	92.972	0,63%
VINCI SA	1.530	59,480000	1,000000	91.004	0,62%
CRH PLC	3.351	26,800000	1,000000	89.807	0,61%
UNIBAIL RODAMCO SE	361	235,750000	1,000000	85.106	0,58%
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	728	115,800000	1,000000	84.302	0,57%
ESSILOR INTERNATIONAL	675	116,250000	1,000000	78.469	0,53%
TELECOM ITALIA SPA	65.970	1,175000	1,000000	77.515	0,53%
SIEMENS AG REG	850	89,880000	1,000000	76.398	0,52%
ASML HOLDING	893	84,090000	1,000000	75.092	0,51%
LINDE AG	558	133,900000	1,000000	74.716	0,51%
ORANGE	4.780	15,580000	1,000000	74.472	0,51%
REPSOL YPF SA	7.223	10,300000	1,000000	74.397	0,51%
ALLIANZ SE REG	448	163,550000	1,000000	73.270	0,50%
DANONE	1.122	63,040000	1,000000	70.731	0,48%
UNILEVER NV CVA	1.741	40,530000	1,000000	70.563	0,48%
ASSICURAZIONI GENERALI	4.125	16,920000	1,000000	69.795	0,47%
INTESA SANPAOLO	22.414	3,088000	1,000000	69.214	0,47%
BASF SE	944	70,720000	1,000000	66.760	0,45%
SOUTHERN CO/THE	1.540	47,270000	1,091350	66.703	0,45%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	680	97,630000	1,000000	66.388	0,45%
AIR LIQUIDE SA	621	105,000000	1,000000	65.205	0,44%
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	600	14.010,000000	131,584120	63.883	0,43%
PROCTER + GAMBLE CO/THE	868	80,070000	1,091350	63.683	0,43%
AXA SA	2.509	25,295000	1,000000	63.465	0,43%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	9.106	6,836000	1,000000	62.249	0,42%
TORAY INDUSTRIES INC	7.000	1.130,000000	131,584120	60.114	0,41%
AT+T INC	1.863	34,740000	1,091350	59.303	0,40%
INDITEX ORD	1.851	32,010000	1,000000	59.251	0,40%
YAHOO JAPAN CORP	15.700	494,000000	131,584120	58.942	0,40%
TOKYU CORP	8.000	960,000000	131,584120	58.366	0,40%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	3.475	16,690000	1,000000	57.998	0,39%
BNP PARIBAS	1.098	52,590000	1,000000	57.744	0,39%
COCA COLA CO/THE	1.442	43,570000	1,091350	57.569	0,39%

JX HOLDINGS INC	14.900	508,400000	131,584120	57.569	0,39%
UNICREDIT SPA	11.167	5,135000	1,000000	57.343	0,39%
LYMH MOET HENNESSY LOUIS SE	389	147,150000	1,000000	57.241	0,39%
NEC CORP	19.000	385,000000	131,584120	55.592	0,38%
DBR 14/02.24 1.75%	50.000	111,013000	1,000000	55.507	0,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.034	53,680000	1,000000	55.505	0,38%
Totale				6.211.887	42,22%
Altri strumenti finanziari				6.797.473	46,20%
Totale strumenti finanziari				13.009.360	88,42%

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	1.118.927	55.506		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	328.802	3.301.209 3.395	6.679.274 27.893	
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri			1.494.354	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.447.729 9,8	3.360.110 22,8	6.707.167 45,6	1.494.354 10,2

* Nel caso di quote di OICR aperti armonizzati, la ripartizione per paese di residenza dell'emittente è stata effettuata tenendo in considerazione i mercati prevalenti nei quali gli OICR investono.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.447.729	4.815.568	6.746.063	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.447.729 9,8	4.815.568 32,7	6.746.063 45,9	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	7.279.799	6.112.992
- altri		
Titoli di capitale	13.311.362	2.552.289
Parti di OICR	1.800.000	290.877
Totale	22.391.161	8.956.158

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2015 strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono stati movimentati strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2015 strumenti finanziari strutturati

Duration modificata per valuta di denominazione

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	1.000.046		174.387

II.4 Strumenti finanziari derivati

Qui di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni creditorie a favore del Fondo su strumenti finanziari derivati.

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	768.616		
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					768.616
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					

II.5 Depositi bancari

Il Fondo non ha investito in depositi bancari nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di Pronti contro Termine e assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	964.475
- Liquidità disponibile in euro	494.955
- Liquidità disponibile in divise estere	469.520
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	165.230
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	121.745
- Margini di variazione da incassare	43.485
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-203.419
- Acquisti di strumenti finanziari	-59.902
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-121.784
- Margini di variazione da versare	-21.733
Totale posizione netta di liquidità	926.286

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.070
- Su liquidità disponibile	12
- Su titoli di debito	2.058
Altre	6.594
- Dividendi da incassare	6.594
Totale altre attività	8.664

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo, per far fronte a temporanee esigenze di liquidità, ha utilizzato l'elasticità di cassa concessa dalla Banca Depositaria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha ricevuto titoli in prestito.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Con riferimento agli strumenti finanziari derivati non ci sono posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 Debiti verso partecipanti

Non ci sono debiti da regolare alla data della Relazione.

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.531
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	640
- Provvigioni di gestione	6.326
- Provvigioni di incentivo	565
Altre	10.551
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	3.231
Totale altre passività	18.082

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 2.037.439,914 pari a 67,68% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti.

3) 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 qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto - Classe A				
		30/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	5.610.122		
	- sottoscrizioni singole	5.610.122		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	10.952		
	- riscatti	10.952		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	117.689		
Patrimonio netto a fine periodo		5.481.481		

Variazioni del patrimonio netto - Classe B				
		30/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.269.884		
	- sottoscrizioni singole	3.269.884		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	24.384		
	- riscatti	24.384		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	62.926		
Patrimonio netto a fine periodo		3.182.574		

Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
		30/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.999.479		
	- sottoscrizioni singole	4.999.479		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	415.225		
	- riscatti	415.225		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	117.066		
Patrimonio netto a fine periodo		4.467.188		

Variazioni del patrimonio netto - Classe D				
		30/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.600.016		
	- sottoscrizioni singole	1.600.016		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	36.415		
Patrimonio netto a fine periodo		1.563.601		

SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	5.809.498	39,534
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	281.590	1,916

Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	6.389.731	43,483
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

2) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	DUEMME INTERNATIONAL
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	1.494.354 11,5
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

3) COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	12.629		32.905	45.534			
Dollaro Canadese	4.555		32.339	36.894			
Euro	6.571.653		485.626	7.057.279		18.082	18.082
Lira Sterlina	5.980		23.170	29.150			
Yen Giapponese	3.937.512		153.842	4.091.354			
Dollaro Statunitense	3.245.647		207.068	3.452.715			
TOTALE	13.777.976		934.950	14.712.926		18.082	18.082

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A1, B1, B3), evidenziandone la componente dovuta alle variazioni del tasso di cambio (gli importi con segno negativo si riferiscono a minusvalenze):

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni del tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-126.145	10.777	-299.498	137.219
1. Titoli di debito	7.141		485	
2. Titoli di capitale	-124.163	10.777	-294.337	137.219
3. Parti di OICR	-9.123		-5.646	
- OICVM	-1.958		-5.646	
- FIA	-7.165			
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	349		-2.107	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	349		-2.107	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			244.728	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili			244.728	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli.

2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-697	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-137.219	
LIQUIDITÀ	-15.505	8.004

3) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro Australiano	-1
- c/c denominati in Dollaro Canadese	-6
- c/c denominati in Euro	-53
- c/c denominati in Lira Sterlina	-5
- c/c denominati in Yen Giapponese	-29
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-2
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-96

4) Non sono stati imputati al Fondo "altri oneri finanziari".

SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

I costi sostenuti nel complesso dal Fondo nell'esercizio sono così dettagliati:

ONERI DI GESTIONE	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto*	% su valore dei beni negozia ti	% su valore del finanzia mento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	10	0,20						
1) Provvigioni di gestione	B	9	0,30						
1) Provvigioni di gestione	C	10	0,22						
1) Provvigioni di gestione	D	4	0,28						
- provvigioni di base	A	10	0,20						
- provvigioni di base	B	9	0,30						
- provvigioni di base	C	10	0,22						
- provvigioni di base	D	4	0,28						
3) Compenso del depositario	A	1	0,02						
3) Compenso del depositario	B	1	0,02						
3) Compenso del depositario	C	1	0,02						
3) Compenso del depositario	D								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	B								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	C								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	D								
4) Spese di revisione del Fondo	A	2	0,05						
4) Spese di revisione del Fondo	B	2	0,05						
4) Spese di revisione del Fondo	C	2	0,05						
4) Spese di revisione del Fondo	D	1	0,05						
5) Spese legali e giudiziarie	A								
5) Spese legali e giudiziarie	B								
5) Spese legali e giudiziarie	C								
5) Spese legali e giudiziarie	D								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	1	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	1	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D								
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	A								
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	B								
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	C								
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	D								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A	14	0,29						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	B	13	0,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	C	14	0,31						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	D	5	0,33						
8) Provvigioni di incentivo	A								
8) Provvigioni di incentivo	B								

8) Provvigioni di incentivo	C								
8) Provvigioni di incentivo	D								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		8		0,1					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V Divise Estere									
- commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	C1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	C2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	D1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	C1	17	0,35						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	C2	14	0,43						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	D1	17	0,38						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	D2	6	0,39						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo non è calcolata con riferimento ad un parametro stabilito ma è calcolata solo se il valore della quota (tenendo conto dei proventi distribuiti) sia aumentato e il valore raggiunto sia superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza (c.d. high watermark "assoluto").

A fronte del verificarsi di tale condizione nel corso del 2015 sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 565.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

Di seguito si fornisce la composizione delle voci "interessi attivi su disponibilità liquide", "altri ricavi" ed "altri oneri":

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	48
- C/C in Dollaro Australiano	18
- C/C in Dollaro Statunitense	10
- C/C in Lira Sterlina	6
- C/C in altre divise estere	14
Altri ricavi	98
- Ricavi Vari	98
Oneri	-19.843
- Commissione su contratti regolati a margine	-423
- Commissione su operatività in titoli e divise	-8.090
- Spese Bancarie varie	-7.238
- Spese Varie	-4.092
Totale altri ricavi ed oneri	-19.697

SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Risparmio di imposta” e “Altre imposte”:

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.010
di cui classe A	-1.529
di cui classe B	-513
di cui classe C	-1.510
di cui classe D	-458
Totale imposte	-4.010

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività in essere a fine periodo per la copertura dei rischi del portafoglio:

Descrizione valore	Sottostante	Divisa	Controvalore	Numero operazioni	Quantità
FUTURE EUR/USD 12.14	EC 140316	USD	3.044.521	31	27
FUTURE EUR/JPY 09/14	RY 140316	JPY	3.701.542	38	32

2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	8.513		8.513

3) Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

4) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (cd. soft commission), al fine di innalzare la qualità del servizio di gestione reso e servire al meglio gli interessi dei Fondi gestiti.

5) Di seguito si fornisce il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio:

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	114,69

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2016.

L'Amministratore Delegato

Dott. Filippo Di Naro

