

---

# **Duemme Diversified Income**

**Relazione di Gestione del Fondo  
al 30 dicembre 2016**

# Sommario

---

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	7
<hr/>	
Nota Integrativa	12

## Relazione degli Amministratori

---

## Relazione degli Amministratori

---

### Contesto Macroeconomico

L'economia mondiale ha concluso il 2016 in moderata ripresa e con un incremento contenuto dell'inflazione. Gli indicatori anticipatori suggeriscono un'espansione stabile nelle economie sviluppate e un miglioramento nelle economie emergenti.

Negli Stati Uniti segnali di ripresa sono venuti dal settore manifatturo (ISM manifatturiero ai massimi degli ultimi 2 anni) e nel meeting di dicembre la Fed ha aumentato il corridoio obiettivo per il tasso sui fed fund di 25 punti base al 0,50-0,75% sottolineando comunque una notevole incertezza circa i tempi, le dimensioni e la composizione delle future iniziative fiscali, prospettate dalla nuova amministrazione Trump e che hanno alimentato le aspettative su una ulteriore accelerazione della crescita nominale negli US; l'attenzione per il 2017 si sposta quindi sulla verifica di tale scenario.

Prosegue la ripresa economica nell'area dell'Euro. Gli indicatori anticipatori di dicembre segnalano una possibile accelerazione del PIL dell'area Euro nel 4° trimestre del 2016. A livello settoriale i PMI hanno segnalato un deciso, quanto inaspettato, recupero del manifatturiero. L'inflazione dell'area Euro ha sorpreso al rialzo con un'accelerazione del dato *headline* da 0,6% a 1,1% a/a, ai massimi dal settembre 2013, guidata a livello di paese dagli indici di Germania e Spagna e a livello settoriale da un'accelerazione dei prezzi del petrolio e dei trasporti. Il mercato del lavoro dà segnali positivi, con le principali economie che hanno continuato a segnare graduali miglioramenti.

La crescita dell'economia cinese continua a ritmo sostenuto, aiutata anche dalla svalutazione del CNY. La crescita della produzione manifatturiera cinese ha mostrato un'accelerazione nel mese di dicembre. Rilevante il contributo dei consumi, mentre l'apporto degli investimenti fissi lordi è diminuito in linea con il processo lento di riequilibrio dell'economia.

Sul fronte della politica monetaria, il consenso si attende che questa resti sostanzialmente espansiva. Il persistere di condizioni cicliche disomogenee, tra l'Area Euro da un lato e Stati Uniti dall'altro, comporta un crescente disallineamento delle politiche monetarie.

Il 2016 si è chiuso con un guadagno a doppia cifra sui mercati azionari globali. L'indice MSCI World AC, tradotto in Euro, ha segnato un +11,1% (di cui circa l'8% maturato nel solo ultimo trimestre). L'indice è stato guidato principalmente dai listini US, che evidenziano aspettative di un incremento dei profitti aziendali in virtù di un prevedibile passaggio ad una politica di bilancio più espansiva, di una riduzione delle tasse e di una regolamentazione meno rigorosa. Positiva anche la performance dei mercati MSCI Em Mkts in EUR 14,5%, trainati dai listini dell'America Latina. Settorialmente si segnala a livello globale la performance

positiva dei settori Energy (+30,4% in Euro), sulla scia dell'aumento del prezzo del petrolio, Materials (26,2% in Euro) e Financial (+12,0% in Euro).

Performance positiva anche per le emissioni governative delle principali aree geografiche (ML Global Govs 5,1%, in EUR). Il 2016 può essere idealmente suddiviso in due segmenti: dopo aver registrato nuovi minimi storici in estate sulla scia dell'esito del referendum sulla permanenza di UK nella comunità europea, i rendimenti delle obbligazioni mondiali sono aumentati marcatamente dopo le elezioni presidenziali negli Stati Uniti. Debito emergente positivo su base annuale 12,1% in EUR.

Sul mercato Forex, la valuta comune si è deprezzata del 3,3% su base annuale nei confronti del dollaro statunitense, rispecchiando un ampliamento dei differenziali di rendimento dopo gli inizi di novembre. La divergenza delle politiche monetarie e il ricco calendario di appuntamenti politici all'interno dell'area Euro, continueranno a pesare sulla valuta comune nel corso del 2017.

Il 2016 si è infine concluso con una brillante performance del prezzo del petrolio, con il WTI che ha riportato una performance del 45%. A risvegliare l'ottimismo nell'ultimo trimestre è stato l'OPEC, che è riuscito a ricompattarsi deliberando il primo taglio alla produzione dopo 8 anni a questa parte. L'oro è sceso sotto i 1.200 USD/oncia, penalizzato dalle attese reflazionistiche e dei tassi di interesse negli Stati Uniti.

### **Commento di Gestione**

Duemme Diversified Income ha registrato, alla fine dell'esercizio 2016 una performance netta positiva pari a +1,23% per la "Classe A", +1,00% per la "Classe B", +1,23% per la "Classe C" e +0,98% per la "Classe D".

Il Fondo 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 obbligazionari ed azionari ("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 ("Market Timing"), sia in forma market neutral ("Relative Value").

Nel corso del 2016 sono state introdotte alcune nuove fonti di performance, in particolare nell'ambito della terza categoria di strategie ed è stata estesa l'operatività anche alle valute.

Tutte le strategie implementate hanno contribuito positivamente alla performance di fine esercizio, fatta eccezione per la seconda categoria che è stata penalizzata dal costo delle coperture del rischio di cambio.

La componente "Beta", anche grazie ad alcune migliorie introdotte e descritte nella precedente relazione, ha dimostrato una migliore capacità di proteggere nelle fasi di correzione del mercato azionario registrate nelle prime settimane dell'anno.

Infine, i modelli sviluppati nel corso dell'anno hanno chiuso il periodo con un contributo positivo sia pure limitato dal tempo.

#### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi 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 2017**

Nel corso del 2017 si continuerà a perseguire una sempre più 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.

Infine per quanto concerne le strategie adottate, ci si attende un ritorno verso medie di lungo periodo per alcune delle strategie adottate e dunque un maggior contributo sia da queste sia dalle strategie che sono state sviluppate nel corso del 2016 e dunque non hanno contribuito per l'intero esercizio.

# Relazione di Gestione del Fondo

---

## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2016

La Relazione al 30 Dicembre 2016 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 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>19.466.394</b>	<b>80,35</b>	<b>13.009.360</b>	<b>88,4</b>
A1. Titoli di debito	3.772.536	15,57	1.174.433	8,0
A1.1 titoli di Stato	3.772.536	15,57	1.174.433	8,0
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	10.124.501	41,79	10.340.573	70,2
A3. Parti di OICR	5.569.357	22,99	1.494.354	10,2
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>551.337</b>	<b>2,28</b>	<b>768.616</b>	<b>5,2</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	551.337	2,28	768.616	5,2
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>4.201.285</b>	<b>17,34</b>	<b>926.286</b>	<b>6,3</b>
F1. Liquidità disponibile	4.128.309	17,04	964.475	6,6
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.327.946	42,63	165.230	1,1
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.254.970	-42,33	-203.419	-1,4
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>6.449</b>	<b>0,03</b>	<b>8.664</b>	<b>0,1</b>
G1. Ratei attivi	-1.637	-0,01	2.070	0,0
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.086	0,04	6.594	0,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>24.225.465</b>	<b>100,0</b>	<b>14.712.926</b>	<b>100,0</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>26.713</b>	<b>18.082</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.114	7.531
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.599	10.551
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>26.713</b>	<b>18.082</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>24.198.752</b>	<b>14.694.844</b>
A Numero delle quote in circolazione	2.315.532,090	1.122.439,914
B Numero delle quote in circolazione	1.339.786,910	652.372,165
C Numero delle quote in circolazione	925.070,092	915.000,000
D Numero delle quote in circolazione	320.416,538	320.416,538
A Valore complessivo netto della classe A	11.447.359	5.481.481
B Valore complessivo netto della classe B	6.600.951	3.182.574
C Valore complessivo netto della classe C	4.571.447	4.467.188
D Valore complessivo netto della classe D	1.578.995	1.563.601
A Valore unitario delle quote di classe A	4,944	4,884
B Valore unitario delle quote di classe B	4,927	4,878
C Valore unitario delle quote di classe C	4,942	4,882
D Valore unitario delle quote di classe D	4,928	4,880

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A	
Quote emesse	1.211.102,279
Quote rimborsate	18.010,103

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.064.800,191
Quote rimborsate	377.385,446

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	81.019,092
Quote rimborsate	70.949,000

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



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2016

	Classe	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
A1.1		1.143	2.499
A1.2		212.551	62.709
A1.3			
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>			
A2.1		10.431	7.141
A2.2		73.089	-124.163
A2.3		80.641	-9.123
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>			
A3.1		402	485
A3.2		757.911	-294.337
A3.3		45.975	-5.646
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
		-39.190	349
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>1.142.953</b>	<b>-360.086</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
B1.1			
B1.2			
B1.3			
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>			
B2.1			
B2.2			
B2.3			
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>			
B3.1			
B3.2			
B3.3			
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>			
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>			
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>			
C1.1		-463.443	242.621
C1.2			
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>			
C2.1			
C2.2			
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>			

	Classe	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>			
<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>			
E1.1 Risultati realizzati		-406.233	-697
E1.2 Risultati non realizzati		2.521	
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>			
E2.1 Risultati realizzati		56.290	-137.219
E2.2 Risultati non realizzati		3.021	
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>			
E3.1 Risultati realizzati		-19.233	-15.505
E3.2 Risultati non realizzati		-6.244	8.004
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>			
<b>F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>			
<b>F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>			
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>309.632</b>	<b>-262.882</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>			
<b>G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>			
<b>G2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>			
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>303.836</b>	<b>-262.978</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>			
<b>H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>			
Di cui classe A	A	-34.200	-10.338
Di cui classe B	B	-28.385	-8.748
Di cui classe C	C	-19.396	-10.215
Di cui classe D	D	-10.008	-4.364
<b>H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>			
<b>H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>			
<b>H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>			
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>			
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>			
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>			
<b>I3. ALTRI ONERI</b>			
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>153.223</b>	<b>-330.086</b>
<b>L. IMPOSTE</b>			
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>			
<b>L2. RISPARMIO DI IMPOSTA</b>			
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>			
Di cui classe A	A	-1.144	-1.529
Di cui classe B	B	-794	-513
Di cui classe C	C	-696	-1.510
Di cui classe D	D	-248	-458
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>150.341</b>	<b>-334.096</b>
Di cui classe A	A	49.477	-117.689
Di cui classe B	B	31.991	-62.926
Di cui classe C	C	53.480	-117.066
Di cui classe D	D	15.393	-36.415

# Nota Integrativa

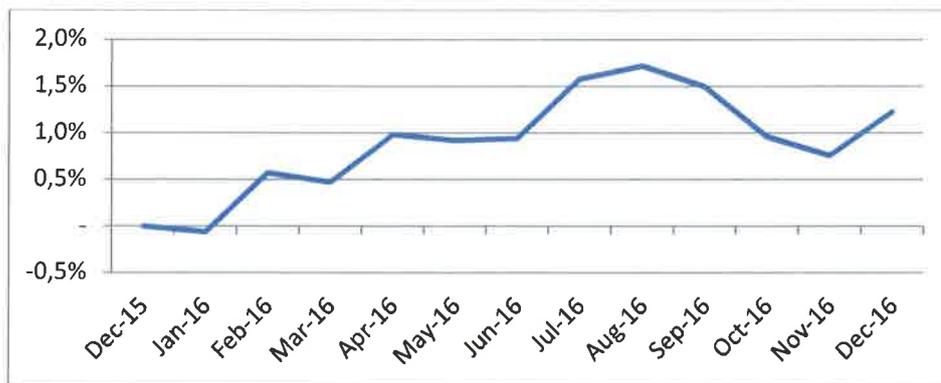
## Forma e contenuto della Relazione

---

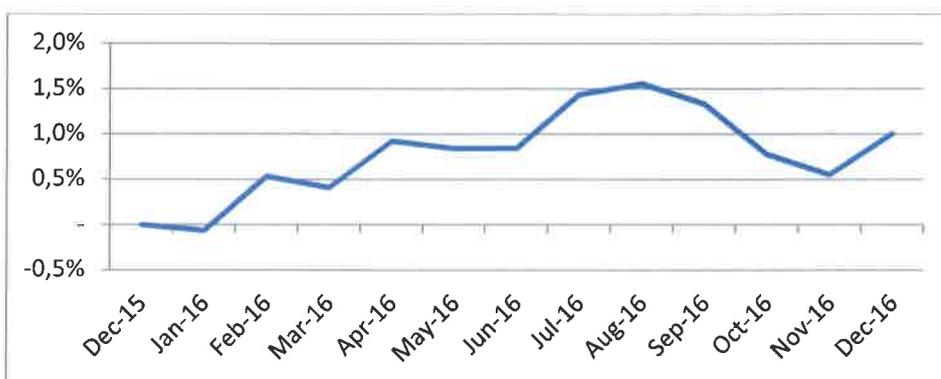
## Nota Integrativa

### 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 1,23%.



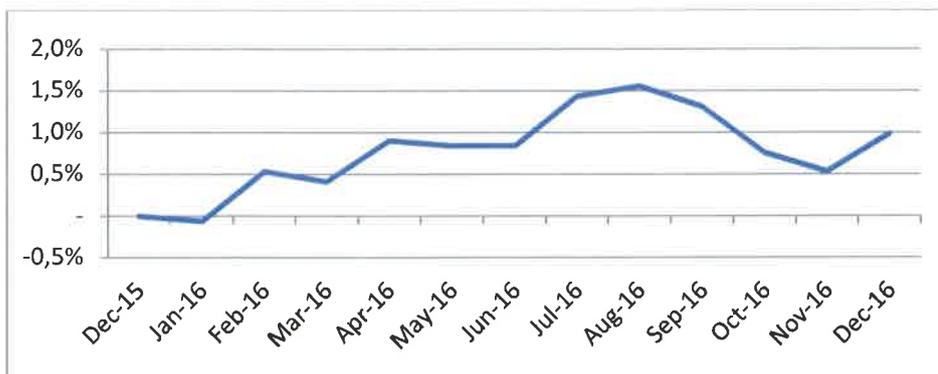
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe B” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 1,00%.



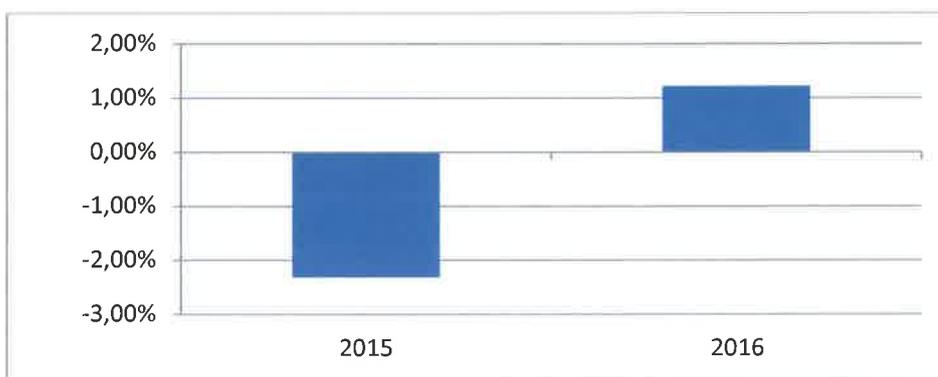
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 1,23%.



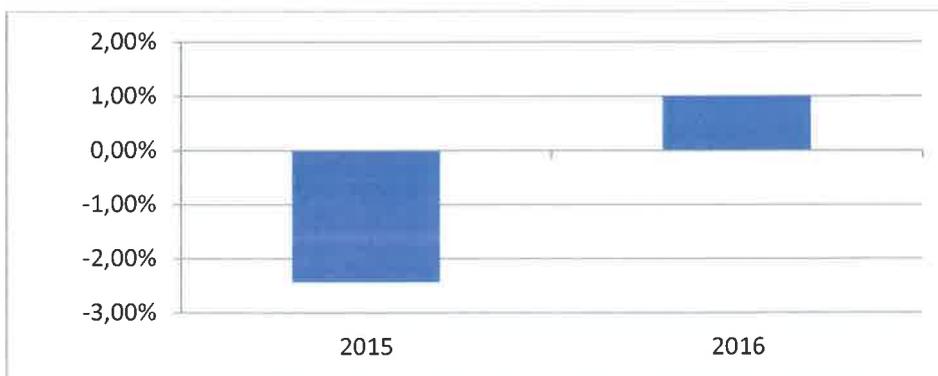
Nel periodo di riferimento, la performance della quota "Classe D" del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 0,98%.



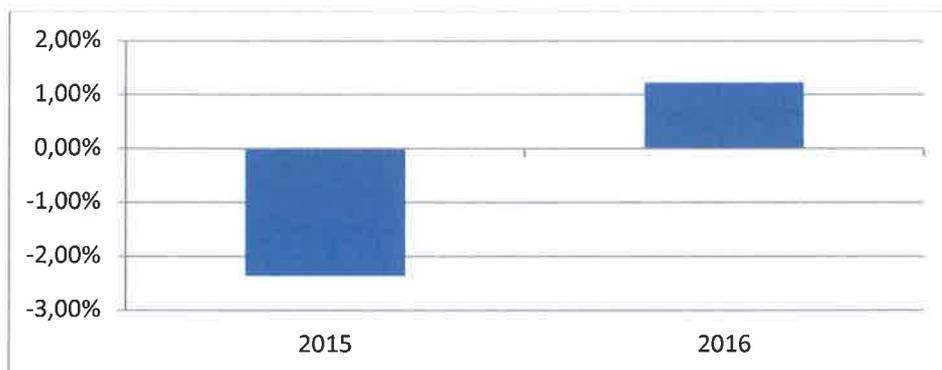
2) Il rendimento annuo della "Classe A" del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



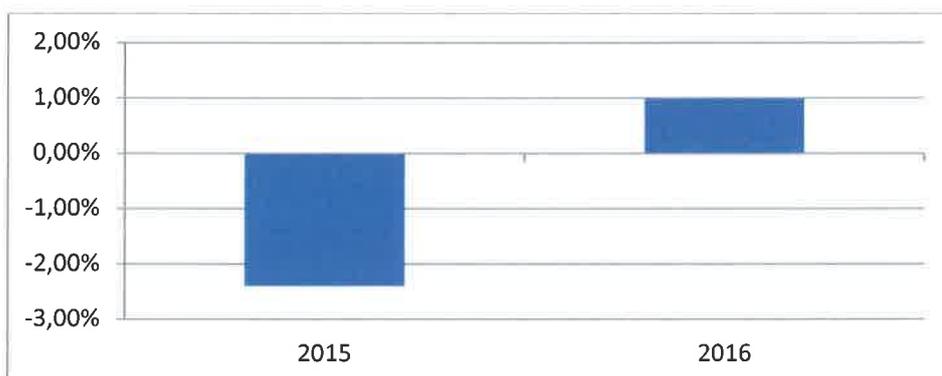
Il rendimento annuo della "Classe B" del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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 15/01/2016	4,850
Valore massimo al 24/08/2016	4,876

Andamento del valore della quota "Classe B" durante l'esercizio	
Valore minimo al 15/01/2016	4,845
Valore massimo al 24/08/2016	4,962

Andamento del valore della quota "Classe C" durante l'esercizio	
Valore minimo al 15/01/2016	4,849
Valore massimo al 24/08/2016	4,974

Andamento del valore della quota "Classe D" durante l'esercizio	
Valore minimo al 15/01/2016	4,846
Valore massimo al 24/08/2016	4,964

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 non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

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) Coerentemente con lo scopo del fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione equilibrata ai 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, ponendo particolare attenzione alla liquidità degli strumenti utilizzati e prevedendo inoltre l'utilizzo di strumenti derivati sia per finalità di copertura dei rischi di mercato che per implementare strategie d'investimento; l'utilizzo degli strumenti derivati ha comunque comportato un incremento di esposizione dovuto al cd. effetto leva, contenuto entro i limiti previsti per questo Fondo. 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, espressa in termini annualizzati, è stata pari al **1,61%**, cui corrisponde un valore di **VaR\*\*** mensile al 99% del **1,08%**.

\* 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 settimanali, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di settimane 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 al 30 dicembre 2016 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 International 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 2016, 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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			5.569.357	28,60
ITALIA	3.620.616	194.526		19,60
STATI UNITI D'AMERICA		3.515.582		18,06
GIAPPONE		3.223.289		16,56
FRANCIA		1.232.765		6,33
GERMANIA	151.920	998.510		5,91
SPAGNA		337.433		1,73
PAESI BASSI O OLANDA		295.945		1,52
IRLANDA		135.930		0,70
BELGIO		92.607		0,48
FINLANDIA		61.676		0,32
LUSSEMBURGO		36.238		0,19
<b>TOTALE</b>	<b>3.772.536</b>	<b>10.124.501</b>	<b>5.569.357</b>	<b>100,00</b>

**b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo**

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	Al 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO		390.536	5.569.357	30,62
STATO	3.772.536			19,38
CHIMICO		1.533.007		7,88
ELETTRONICO		1.466.071		7,53
COMUNICAZIONI		1.124.269		5,78
DIVERSI		1.034.038		5,31
ALIMENTARE E AGRICOLO		789.233		4,05
COMMERCIO		736.312		3,78
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		719.505		3,70
BANCARIO		670.385		3,44
ASSICURATIVO		529.351		2,72
MINERALE E METALLURGICO		352.961		1,81
CEMENTIFERO		279.838		1,44
IMMOBILIARE EDILIZIO		275.123		1,41
TESSILE		223.872		1,15
<b>TOTALE</b>	<b>3.772.536</b>	<b>10.124.501</b>	<b>5.569.357</b>	<b>100,00</b>

**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	34.535,534	120,570000	1	4.163.947	17,19
BOTS ZC 07/17	2.000.000,00	100,117000	1	2.003.998	8,27
ICTZ ZC 03/18	1.500.000,00	100,200000	1	1.503.714	6,21
AXA WD-GL H/Y BD	3.690,426	190,420000	1	702.731	2,90
HENDER HOR GLOBAL HY	5.809,650	120,950000	1	702.677	2,90
DBR 1 08/25	140.000,00	108,514000	1	151.920	0,63
BTP 2 12/25	110.000,00	102,640000	1	112.904	0,47
AIR LIQUIDE SA	925,00	105,650000	1	97.726	0,40
SANOFI	1.266,00	76,900000	1	97.355	0,40
PERNOD RICARD SA	944,00	102,950000	1	97.185	0,40
ORANGE	6.690,00	14,435000	1	96.570	0,40
ANHEUSER-BUSCH INBEV	921,00	100,550000	1	92.607	0,38
DEUTSCHE BOERSE AG	1.204,00	76,420000	1	92.010	0,38
LINDE AG	580,00	156,100000	1	90.538	0,37
VINCI SA	1.365,00	64,700000	1	88.316	0,36
ASML HOLDING	820,00	106,650000	1	87.453	0,36
BASF SE	982,00	88,310000	1	86.720	0,36
L OREAL	496,00	173,400000	1	86.006	0,36
MUENCHENER RUECKVER	477,00	179,650000	1	85.693	0,35
UNILEVER NV CVA	2.130,00	39,115000	1	83.315	0,34
IBERDROLA SA	13.336,00	6,234000	1	83.137	0,34
UNIBAIL RODAMCO SE	363,00	226,750000	1	82.310	0,34
DANONE	1.322,00	60,200000	1	79.584	0,33
DEUTSCHE TELEKOM AG	4.840,00	16,355000	1	79.158	0,33



SAP AG	955,00	82,810000	1	79.084	0,33
LVMH MOET HENNESSY L	425,00	181,400000	1	77.095	0,32
INDITEX ORD	2.345,00	32,430000	1	76.048	0,31
ADIDAS AG	478,00	150,150000	1	71.772	0,30
ESSILOR INTERNAZIONALE	651,00	107,350000	1	69.885	0,29
BAYER AG REG	702,00	99,130000	1	69.589	0,29
KONINKLIJKE PHILIPS	2.399,00	29,000000	1	69.571	0,29
REPSOL YPF SA	5.144,00	13,420000	1	69.032	0,28
E.ON AG	10.139,00	6,700000	1	67.931	0,28
COMPAGNIE DE SAINT G	1.516,00	44,255000	1	67.091	0,28
MCDONALD S CORP	565,00	121,720000	1,054750	65.202	0,27
KEYENCE CORP	100,00	80.200,000000	123,02076	65.192	0,27
SIEMENS AG REG	538,00	116,800000	1	62.838	0,26
DOW CHEMICAL CO/THE	1.145,00	57,220000	1,054750	62.116	0,26
NOKIA OYJ	13.443,00	4,588000	1	61.676	0,26
COSTCO WHOLESALE COR	406,00	160,110000	1,054750	61.630	0,25
SCHNEIDER ELECTRIC S	930,00	66,110000	1	61.482	0,25
CRH PLC	1.864,00	32,955000	1	61.428	0,25
ALLIANZ SE REG	387,00	157,000000	1	60.759	0,25
ASAHI GROUP HOLDINGS	2.000,00	3.690,000000	123,02076	59.990	0,25
SOUTHERN CO/THE	1.267,00	49,190000	1,054750	59.089	0,24
KIRIN HOLDINGS CO LT	3.800,00	1.901,500000	123,02076	58.736	0,24
KAO CORP	1.300,00	5.541,000000	123,02076	58.554	0,24
TELEFONICA SA	6.535,00	8,820000	1	57.639	0,24
INTL BUSINESS MACHIN	356,00	165,990000	1,054750	56.025	0,23
VIVENDI	3.098,00	18,055000	1	55.934	0,23
<b>Totale</b>				<b>12.532.962</b>	<b>51,73</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>6.933.432</b>	<b>28,62</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>19.466.394</b>	<b>80,35</b>

## II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.620.616	151.920		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	194.526	3.189.292	6.713.138	
- con voto limitato				
- altri		1.811	25.734	
Parti di OICR:				
- OICVM				5.569.357
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>3.815.142</b>	<b>3.343.023</b>	<b>6.738.872</b>	<b>5.569.357</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>15,75</b>	<b>13,80</b>	<b>27,81</b>	<b>22,99</b>

\* 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	3.815.143	8.837.878	6.813.373	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>3.815.143</b>	<b>8.837.878</b>	<b>6.813.373</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>15,75</b>	<b>36,48</b>	<b>28,12</b>	

### Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	6.191.431	3.604.161
- altri		
Titoli di capitale	9.786.349	10.833.421
Parti di OICR	7.109.999	3.161.612
<b>Totale</b>	<b>23.087.779</b>	<b>17.599.194</b>

## 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 2016 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 2016 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	2.003.998	1.503.714	264.824
Dollaro australiano			775.931
Sterlina Gran Bretagna			151.874
Dollaro statunitense			97.886
Dollaro canadese	74.119		

### 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	7.360		
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	71.873		
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	472.104		
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					7.360
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					71.873
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					472.104
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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>4.128.309</b>
- Liquidità disponibile in euro	3.044.575
- Liquidità disponibile in divise estere	1.083.734
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>10.327.946</b>
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	10.196.039
- Margini di variazione da incassare	131.907
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-10.254.970</b>
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-10.190.496
- Margini di variazione da versare	-64.474
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.201.285</b>

## II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>-1.637</b>
- Su liquidità disponibile	34
- Su titoli di debito	-1.671
<b>Altre</b>	<b>8.086</b>
- Dividendi da incassare	8.086
<b>Totale altre attività</b>	<b>6.449</b>

## 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
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>14.114</b>
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	1.057
- Provvigioni di gestione	9.774
- Ratei passivi su saldi creditori	3.283
<b>Altre</b>	<b>12.599</b>
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	3.815
- Contributo di vigilanza Consob	1.464
<b>Totale altre passività</b>	<b>26.713</b>

## 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) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 2.037.439,914 pari a 67,68% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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				
		30/12/2016	30/12/2015	31/12/2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>5.481.481</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni	6.005.699	5.610.122	
	- sottoscrizioni singole	6.005.699	5.610.122	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	49.477		
Decrementi	a) rimborsi	89.298	10.952	
	- riscatti	89.298	10.952	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		117.689	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>11.447.359</b>	<b>5.481.481</b>	

Variazioni del patrimonio netto - Classe B				
		30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>3.182.574</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni	5.230.000	3.269.884	
	- sottoscrizioni singole	5.230.000	3.269.884	
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	31.991		
Decrementi	a) rimborsi	1.843.614	24.384	
	- riscatti	1.843.614	24.384	
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		62.926	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>6.600.951</b>	<b>3.182.574</b>	

Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
		30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>4.467.188</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni	400.000	4.999.479	
	- sottoscrizioni singole	400.000	4.999.479	
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	53.480		
Decrementi	a) rimborsi	349.221	415.225	
	- riscatti	349.221	415.225	
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		117.066	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>4.571.447</b>	<b>4.467.188</b>	

Variazioni del patrimonio netto - Classe D				
		30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>1.563.601</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni		1.600.016	
	- sottoscrizioni singole		1.600.016	
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	15.394		
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		36.415	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.578.995</b>	<b>1.563.601</b>	

## 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	1.099.810	4,54
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	3.191.969 10.196.039	13,19 42,13
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	6.543.090	27,04
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)	4.163.949 21,39
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

	Banca Esperia
Strumenti finanziari detenuti	
Strumenti finanziari derivati*	10.196.039
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

\*Trattasi di operazione a termine in divisa

**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	1.854		44.032	45.886			
Dollaro Canadese	1.438		44.076	45.514			
Euro	12.865.766		10.838.621	23.704.387		26.270	26.270
Sterlina Gran Bretagna	2.694		53.052	55.746			
Yen Giapponese	3.355.291		3.272.761	82.530		204	204
Corona norvegese	30.896		73.847	104.743			
Corona svedese			105.761	105.761		239	239
Dollaro Statunitense	3.759.792		3.678.894	80.898			
<b>TOTALE</b>	<b>20.017.731</b>		<b>4.207.734</b>	<b>24.225.465</b>		<b>26.713</b>	<b>26.713</b>

## Parte C – Il risultato economico dell’esercizio

### SEZIONE I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

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 realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>164.161</b>	<b>201.944</b>	<b>804.288</b>	<b>169.007</b>
1. Titoli di debito	10.431		402	
2. Titoli di capitale	73.089	201.944	757.911	169.007
3. Parti di OICR	80.641		45.975	
- OICVM	80.641		45.975	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>367</b>		<b>69.949</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	367		69.949	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>-40.097</b>		<b>-533.595</b>	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-40.097		-533.595	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>	<b>540</b>		<b>202</b>	
future	540		202	
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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-228.783	2.521
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	-177.450	
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-32.915	3.021
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	89.205	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-19.233</b>	<b>-6.244</b>

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 canadese	-5
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-5
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-12</b>

4) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri oneri finanziari".

Descrizione	Importi
<b>Altri oneri finanziari :</b>	
- Interessi negativi su saldi creditori	-5.783
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-5.783</b>

## 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	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	A	34	0,432						
1) Provvigioni di gestione	B	28	0,630						
1) Provvigioni di gestione	C	19	0,435						
1) Provvigioni di gestione	D	10	0,635						
- provvigioni di base	A	34	0,432						
- provvigioni di base	B	28	0,630						
- provvigioni di base	C	19	0,435						
- provvigioni di base	D	10	0,635						
3) Compenso del depositario	A	4	0,053						
3) Compenso del depositario	B	2	0,053						
3) Compenso del depositario	C	2	0,054						
3) Compenso del depositario	D	1	0,054						
- 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	3	0,039						
4) Spese di revisione del Fondo	B	2	0,037						
4) Spese di revisione del Fondo	C	2	0,043						
4) Spese di revisione del Fondo	D	1	0,042						
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	0,014						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	1	0,021						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,021						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	D	1	0,054						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	A	1	0,008						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	B								
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	C								
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	D								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>A</b>	<b>43</b>	<b>0,546</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>B</b>	<b>33</b>	<b>0,741</b>						

<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>C</b>	<b>24</b>	<b>0,553</b>					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>D</b>	<b>13</b>	<b>0,785</b>					
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		10	0,051					
- su titoli di debito								
- su derivati		15	0,003					
- 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	1	0,014					
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	C2	1	0,018					
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	D1	1	0,016					
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	D2							
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>C1</b>	<b>53</b>	<b>0,560</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>C2</b>	<b>41</b>	<b>0,759</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>D1</b>	<b>30</b>	<b>0,569</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>D2</b>	<b>15</b>	<b>0,785</b>					

(\*) Calcolato come media del periodo

## IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo è contabilizzata 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"). Nel corso del 2015 non si è verificata tale condizione.

## 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
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>306</b>
- C/C in Euro	133
- C/C in Dollaro australiano	93
- C/C in Dollaro statunitense	35
- C/C in Dollaro canadese	21
- C/C in Sterlina britannica	13

Descrizione	Importi
- C/C in Yen giapponese	9
- C/C in Corona norvegese	2
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.614</b>
- Sopravvenienze attive	138
- Ricavi Vari	1.476
<b>Oneri</b>	<b>-38.071</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-15.019
- Commissione su operatività in titoli	-9.679
- Spese bancarie	-6.920
- Sopravvenienze passive	-558
- Spese varie	-5.895
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-36.151</b>

## SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-2.882</b>
<b>Totale Imposte</b>	<b>-2.882</b>

## Parte D – Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni poste in essere a copertura dei rischi nel corso dell'esercizio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT EURO STOXX FD&B	DJ EURO STOXX FOOD & BEVERAGE	EUR	1
Future	FUT EURO STOXX BANK	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	20
Future	FUT E MICRO, A 09/16	FUT EMICRO AUD/USD	USD	36
Future	FUT E MICRO, A 12/16	FUT EMICRO AUD/USD	USD	210
Future	FUT E MICRO, A 03/17	FUT EMICRO AUD/USD	USD	218
Future	FUT E MICRO E 09/16	FUT E-MICRO EUR/USD	USD	58
Future	FUT E MICRO E 12/16	FUT E-MICRO EUR/USD	USD	268
Future	FUT E MICRO E 03/17	FUT E-MICRO EUR/USD	USD	644
Future	FUT EURO FX CU 12/16	FUTURE EUR/USD	USD	11
Future	FUT EURO FX CU 03/17	FUTURE EUR/USD	USD	29
Future	FUT S+P500 EMI 09/16	S&P 500 INDEX	USD	8
Future	FUT S+P500 EMI 12/16	S&P 500 INDEX	USD	1
Future	FUT USD/NOK FU 12/16	FUT USD/NOK	NOK	10
Future	FUT USD/NOK FU 03/17	FUT USD/NOK	NOK	44
Future	FUT USD/SEK FU 12/16	FUT USD/SEK	SEK	4
Future	FUT USD/SEK FU 03/17	FUT USD/SEK	SEK	3
Future	FUT E MICRO CA 09/16	FUT E-MICRO CAD/USD	USD	173
Future	FUT E MICRO CA 12/16	FUT E-MICRO CAD/USD	USD	336
Future	FUT E MICRO CA 03/17	FUT E-MICRO CAD/USD	USD	98
Future	FUT E MICRO GB 09/16	FUT E MICRO GBP/USD	USD	131
Future	FUT E MICRO GB 12/16	FUT E MICRO GBP/USD	USD	152
Future	FUT E MICRO JP 03/17	FUT E MICRO JPY/USD	USD	85
Future	FUT NEW ZEALAN 09/16	FUTURE NZD/USD	USD	27
Future	FUT NEW ZEALAN 12/16	FUTURE NZD/USD	USD	18
Future	FUT NEW ZEALAN 03/17	FUTURE NZD/USD	USD	39
Future	FUT EURO/JPY F 06/16	FUTURE EUR/JPY	JPY	12
Future	FUT EURO/JPY F 09/16	FUTURE EUR/JPY	JPY	3
Future	FUT EURO/JPY F 12/16	FUTURE EUR/JPY	JPY	27
Future	FUT EURO/JPY F 03/17	FUTURE EUR/JPY	JPY	1
Future	FUT EURO STOXX 03/16	DJ EURO STOXX 50	EUR	24
Future	FUT EURO STOXX 06/16	DJ EURO STOXX 50	EUR	114
Future	FUT EURO STOXX 09/16	DJ EURO STOXX 50	EUR	98
Future	FUT EURO STOXX 12/16	DJ EURO STOXX 50	EUR	191
Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EURO STOXX 50	EUR	125

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	JPY	70.000.000	1	2,57
DIVISA A TERMINE	A	USD	700.000	1	2,67
DIVISA A TERMINE	V	JPY	3.964.000.000	15	12,75
DIVISA A TERMINE	V	USD	44.020.000	13	17,14

Di seguito si elencano le operazioni in essere a fine esercizio a copertura dai rischi:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EURO STOXX 50	EUR	-88

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	JPY	30.000.000	1	1,01
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.000.000	2	1,99
DIVISA A TERMINE	V	JPY	488.000.000	1	16,71
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.300.000	1	20,77

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

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	22.782		22.782
Altre controparti	1.916		1.916

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	148,08

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 febbraio 2016.



Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Marco Oriani

