



Fideuram Moneta

*Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Fondi di liquidità area euro"*

**Relazione semestrale
al 30 giugno 2016**

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.

Depositario: State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia

Gruppo bancario Intesa Sanpaolo.

PREFAZIONE

Il presente fascicolo riguarda la relazione semestrale al 30 giugno 2016 del Fondo Fideuram Moneta ed è redatto in conformità alle istruzioni dell'Organo di Vigilanza (Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015). Esso è costituito dalla nota illustrativa della relazione semestrale, dal prospetto contabile relativo alla situazione patrimoniale e dall'elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio.

NOTIZIE SULLA SOCIETÀ DI GESTIONE, SUL DEPOSITARIO E SULLA SOCIETÀ DI REVISIONE

SOCIETÀ DI GESTIONE FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.p.A.

Società di Gestione del Risparmio
(Capitale sociale 25.850.000 euro)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Claudio Sozzini
Antonio Pasquale Soda
Gianluca La Calce
Maurizio Porcari
Franco Moschetti
Luigi Rinaldi

Carica
Presidente *
Vice Presidente *
Amministratore Delegato
Consigliere Indipendente
Consigliere Indipendente
Consigliere Indipendente

*Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

Antonio Magnocavallo
Antonio Perelli
Lorenzo Ginisio
Umberto Ventura
Massimo Bosco

Carica
Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

DIREZIONE GENERALE

Gianluca La Calce

Direttore Generale

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

SOCIETÀ INCARICATA DEL COLLOCAMENTO

Fideuram – Intesasanpaolo Private Banking S.p.A.
Sanpaolo Invest SIM S.p.A.

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

Quadro macroeconomico ed evoluzione dei mercati

Il primo semestre del 2016 è stato caratterizzato da un generale trend di ribasso nei rendimenti delle obbligazioni governative, che in diverse aree del mondo sono arrivati a toccare nuovi minimi assoluti. La Bce e la Banca del Giappone hanno varato nuove misure di *easing* monetario mentre, contrariamente alle attese prevalenti a fine 2015, la Fed ha mantenuto invariato il tasso sui Fed funds. Questa dinamica è stata supportata da dati di inflazione nel complesso deboli, crescita relativamente anemica e mercati finanziari caratterizzati da maggiore volatilità.

In Europa i dati di inflazione sono risultati inferiori alle attese, mentre le aspettative d'inflazione a medio termine espresse dal mercato sono continuate a scendere tanto da indurre la Banca centrale a intensificare l'attività di QE, al fine di arginare il rischio di un disancoraggio di tali aspettative. Nella riunione di marzo la Bce ha ulteriormente tagliato il tasso sui depositi, portandolo a -0.40%, incrementando contestualmente l'attività di acquisto titoli già in essere, ed includendo per la prima volta le obbligazioni corporate. Il referendum inglese sull'uscita dall'euro ha poi incrementato il generale livello di incertezza, favorendo la domanda di obbligazioni e contribuendo a mantenere depresse le quotazioni dei listini azionari. Il rendimento sul titolo benchmark tedesco a due anni è sceso a -0.661% (da -0.345% di fine 2015), dopo aver toccato un minimo ad aprile a -0.74% successivamente al risultato del referendum inglese.

L'intervento incisivo della Bce dopo l'esito a sorpresa del referendum inglese ha fatto sì che l'allargamento degli spread della periferia sia risultato contenuto; tale movimento si è poi riassorbito nei giorni immediatamente successivi all'evento.

Politica di gestione e prospettive di investimento

Con riferimento al mercato monetario, il BOT con vita residua di sei mesi è passato da un rendimento di circa -0.041% di fine 2015 al valore di circa -0.218% a fine semestre, mentre quello a 12 mesi è passato da -0.05% a -0.205%. I rendimenti hanno continuato a stringere da inizio anno ad una velocità quasi costante. Successivamente al referendum inglese i rendimenti hanno subito un forte allargamento, immediatamente rientrato successivamente al forte supporto da parte della BCE. A livello operativo, da inizio anno, si è andati a ridurre gradualmente la duration media del portafoglio, anche mantenendo una parte del portafoglio non investita. Si pensa di mantenere questo approccio anche nella seconda metà dell'anno.

Nel corso dell'anno non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi dalle società del gruppo di appartenenza dell'SGR.

Elementi significativi che hanno determinato variazioni del valore del patrimonio e delle quote

Nel corso del primo semestre del 2016 il patrimonio netto del Fondo è passato da 863 a 821 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 38 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre del 2016 il valore della quota ha registrato un decremento di -0.45%, mentre il benchmark - costituito dall'indice "Mts Bot" - ha registrato un incremento dello 0.01%.

La performance assoluta del fondo, nonostante la maturazione dei ratei d'interesse ed i guadagni in conto-capitale conseguenti alla riduzione nei livelli di rendimento a scadenza registrati dai titoli, è risultata negativa a causa dei costi di gestione.

Il Fondo, tenuto conto dei costi di gestione, ha realizzato una performance in linea con quella del benchmark di riferimento.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del periodo non si sono registrati eventi significativi.

Milano, 15 luglio 2016

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MONETA AL 30/06/2016
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	809.281.697	97,5	855.498.672	97,6
A1. Titoli di debito	809.281.697	97,5	855.498.672	97,6
A1.1 titoli di Stato	809.281.697	97,5	855.498.672	97,6
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	20.347.467	2,5	20.471.901	2,3
F1. Liquidità disponibile	20.347.467	2,5	20.471.901	2,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	192.762	0,0	486.766	0,1
G1. Ratei attivi	191.879	0,0	486.766	0,1
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	883			
TOTALE ATTIVITÀ	829.821.926	100,0	876.457.339	100,0

FIDEURAM MONETA AL 30/06/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	7.537.875	12.881.074
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.537.875	12.881.074
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	905.233	827.989
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	779.771	814.685
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	125.462	13.304
TOTALE PASSIVITÀ	8.443.108	13.709.063
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	821.378.818	862.748.276
Numero delle quote in circolazione	55.099.090,113	57.616.901,825
Valore unitario delle quote	14,907	14,974

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	43.884.338,438
Quote rimborsate	46.402.150,150

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo al 30 giugno 2016

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS 15/12.16 ZC	86.220.000	100,118000	1,000000	86.323.145	10,40%
BOT 16/01.17 12M	81.220.000	100,114000	1,000000	81.340.634	9,80%
BOT 16/02.17 ZC	70.000.000	100,120000	1,000000	70.092.726	8,45%
BOT 15/07.16 12M	70.000.000	100,014000	1,000000	69.924.976	8,43%
BOT 15/11.16 ZC	63.930.000	100,093000	1,000000	64.001.876	7,71%
BOTS 16/08.16 ZC	60.000.000	100,017000	1,000000	60.018.555	7,23%
BOTS 16/12.16 ZC	50.000.000	100,100000	1,000000	50.050.000	6,03%
BOT 16/04.17 12M	43.000.000	100,168000	1,000000	43.079.701	5,19%
BOT 16/10.16 6M	43.000.000	100,016000	1,000000	43.019.565	5,18%
BOTS 16/06.17 ZC	40.000.000	100,204000	1,000000	40.083.776	4,83%
BOT 16/07.16 ZC	40.000.000	100,023000	1,000000	40.022.651	4,82%
BOTS 16/05.17 ZC	32.000.000	100,171000	1,000000	32.060.716	3,86%
BOTS 16/03.17 ZC	32.000.000	100,152000	1,000000	32.055.175	3,86%
BOT 15/08.16 ZC	30.000.000	100,025000	1,000000	30.004.590	3,62%
BOT 15/09.16 12M	24.000.000	100,067000	1,000000	24.010.756	2,89%
BOTS 16/11.16 ZC	22.000.000	100,104000	1,000000	22.027.679	2,66%
BTP IL 10/09.16 2.1%	15.000.000	107,750951	1,000000	16.162.643	1,95%
BOT 15/10.16 ZC	5.000.000	100,067000	1,000000	5.002.533	0,60%
Totale strumenti finanziari				809.281.697	97,53%