



Fideuram Bilanciato

Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati "

Relazione semestrale
al 30 giugno 2017

Parte specifica

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

Depositario: State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia

Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE - PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

Il fondo è stato caratterizzato da un'operatività contenuta, in un contesto di flussi di liquidità piuttosto ridotti e caratterizzati quasi esclusivamente da riscatti. Il periodo è stato caratterizzato da una fase di 'bonanza' sul mercato equity, con rialzi generalizzati di tutti gli indici e da un principio di rialzo dei tassi sul mercato dei bond in vista dell'avvicinarsi della fine delle politiche monetarie espansive; il peso dell'equity è stato mantenuto abbastanza allineato a quello del benchmark, anche se in base alle condizioni contingenti di breve periodo, si è talvolta sovrappesata la componente azionaria del fondo. A livello di strategia settoriale, questa ha subito delle variazioni nel corso del semestre e non c'è stata una tendenza univoca per tutto il periodo su determinati settori (i finanziari sono stati dapprima sottopesati e poi sovrappesati, stessa cosa per i petroliferi; invece le utilities e i food & personal care erano inizialmente sovrappesati e poi sono state sottopesate; è stato mantenuto abbastanza costante il peso dei telefonici). Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, invece, le scelte allocative sono state necessariamente concentrate nella parte centrale della curva. Per il prossimo semestre ci si attende che la Banca Centrale Europea riduca progressivamente il quantitative easing e ci si avvii pertanto verso un periodo di rialzo dei tassi di interesse, con conseguenze positive per alcuni settori come i finanziari, e meno per altri come le utilities e il mercato obbligazionario in generale. Ci saranno a settembre le elezioni in Germania ma queste non dovrebbero alimentare il rischio politico (come invece le aspettative di quelle Francesi che si sono avute nel primo semestre). Inoltre la crescita macro in Europa e gli utili societari dovrebbero continuare a dare un sostegno al mercato azionario. Pertanto rimaniamo abbastanza positivi sulle prospettive per il prossimo semestre.

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

Nel corso del primo semestre del 2017 il patrimonio netto del Fondo è passato da 78,1 milioni di euro a 74,4 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 5,3 milioni di euro. Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato un rialzo netto del 2.09%, mentre il "benchmark" – costituito per il 50% dall' "MSCI Pan-Euro" e per il 50% dal "Mts Cct" ribilanciato su base trimestrale – è risultato in rialzo del 3.06 %. Nel medesimo periodo la performance assoluta del fondo è risultata positiva per il contributo della componente equity, che ha registrato buoni rialzi grazie ad un contributo positivo di selettività. La componente bond, tuttavia, ha dato un leggero contributo negativo a causa del lieve rialzo dei rendimenti. La performance del Fondo, tenendo conto dei costi di gestione, è risultata in linea con quella del benchmark di riferimento. In portafoglio è presente il titolo azionario Intesa Sanpaolo appartenente al benchmark di riferimento.

Sono state poste in essere, talvolta, operazioni su strumenti finanziari derivati, in particolare su futures, per far fronte ad esigenze di liquidità.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM BILANCIATO AL 30/06/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	74.326.799	99,65	77.391.032	98,78
A1. Titoli di debito	37.434.511	50,19	36.738.045	46,89
A1.1 titoli di Stato	37.434.511	50,19	36.738.045	46,89
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	36.892.288	49,46	40.652.987	51,89
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	172.799	0,23	876.511	1,12
F1. Liquidità disponibile	172.525	0,23	876.237	1,12
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	274	0,00	274	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	85.780	0,12	80.972	0,10
G1. Ratei attivi	26.716	0,04	44.992	0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	59.064	0,08	35.980	0,05
TOTALE ATTIVITÀ	74.585.378	100,00	78.348.515	100,00

FIDEURAM BILANCIATO AL 30/06/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	16.722	
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	1.351	32.239
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.351	32.239
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	140.739	150.334
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	133.490	137.520
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.249	12.814
TOTALE PASSIVITÀ	158.812	182.573
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	74.426.566	78.165.942
Numero delle quote in circolazione	4.800.394,804	5.147.023,863
Valore unitario delle quote	15,504	15,187

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	41.454,903
Quote rimborsate	388.083,962

Fideuram Bilanciato/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 30 giugno 2017

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT FR 06/22	12.000.000,000	100,060000	1,000000	12.007.198	16,07%
CCT FR 12/20	11.550.000,000	101,670000	1,000000	11.742.885	15,72%
CCT FR 11/19	5.300.000,000	102,390000	1,000000	5.426.670	7,27%
CCT EU 11/04.18	4.213.000,000	100,843000	1,000000	4.248.516	5,69%
CCT FR 11/18	3.669.000,000	102,440000	1,000000	3.758.524	5,04%
NESTLE SA REG	20.028,000	83,450000	1,092250	1.530.181	2,05%
HSBC HOLDINGS PLC	125.964,000	7,117000	0,878060	1.020.990	1,37%
NOVARTIS AG REG	13.728,000	79,800000	1,092250	1.002.973	1,35%
ROCHE HOLDING AG GEN	4.255,000	244,200000	1,092250	951.314	1,28%
TOTAL SA	16.447,000	43,285000	1,000000	711.908	0,95%
BP PLC	133.986,000	4,428000	0,878060	675.686	0,91%
BRITISH AMERICAN TOB	11.324,000	52,340000	0,878060	675.012	0,91%
ROYAL DUTCH SHELL PL	28.810,000	20,350000	0,878060	667.706	0,90%
UNILEVER NV CVA	12.249,000	48,320000	1,000000	591.872	0,79%
BAYER AG REG	5.013,000	113,200000	1,000000	567.472	0,76%
SANOFI	6.726,000	83,760000	1,000000	563.370	0,76%
ROYAL DUTCH SHELL PL	23.897,000	20,625000	0,878060	561.326	0,75%
GLAXOSMITHKLINE PLC	29.676,000	16,355000	0,878060	552.756	0,74%
SIEMENS AG REG	4.421,000	120,350000	1,000000	532.067	0,71%
SAP AG	5.684,000	91,450000	1,000000	519.802	0,70%
ALLIANZ SE REG	3.009,000	172,400000	1,000000	518.752	0,70%
NOVO NORDISK A/S-B	13.630,000	278,800000	7,435020	511.101	0,69%
BNP PARIBAS	7.679,000	63,060000	1,000000	484.238	0,65%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.832,000	96,710000	1,000000	467.303	0,63%
LVMH MOET HENNESSY L	2.118,000	218,300000	1,000000	462.359	0,62%
BASF SE	5.306,000	81,090000	1,000000	430.264	0,58%
ASTRAZENECA PLC	7.333,000	51,350000	0,878060	428.845	0,58%
VODAFONE GROUP PLC	166.840,000	2,177500	0,878060	413.748	0,56%
UNILEVER PLC	8.625,000	41,550000	0,878060	408.139	0,55%
ING GROEP NV	26.830,000	15,100000	1,000000	405.133	0,54%
BANCO SANTANDER SA	67.032,000	5,792000	1,000000	388.249	0,52%
DIAGEO PLC	14.367,000	22,685000	0,878060	371.178	0,50%
PRUDENTIAL PLC	17.712,000	17,610000	0,878060	355.226	0,48%
L OREAL	1.881,000	182,400000	1,000000	343.094	0,46%
RECKITT BENCKISER GR	3.799,000	77,840000	0,878060	336.783	0,45%
UBS GROUP AG	22.419,000	16,240000	1,092250	333.335	0,45%
AXA SA	13.859,000	23,950000	1,000000	331.923	0,45%
DEUTSCHE TELEKOM AG	21.061,000	15,720000	1,000000	331.079	0,44%
DAIMLER AG REGISTERE	5.156,000	63,370000	1,000000	326.736	0,44%
BANCO BILBAO VIZCAYA	41.155,000	7,265000	1,000000	298.991	0,40%
LLOYDS BANKING GROUP	394.692,000	0,661500	0,878060	297.349	0,40%
RIO TINTO PLC	8.003,000	32,420000	0,878060	295.491	0,40%
ENI SPA	21.475,000	13,160000	1,000000	282.611	0,38%
SOCIETE GENERALE	5.742,000	47,110000	1,000000	270.506	0,36%
ASML HOLDING	2.303,000	114,100000	1,000000	262.772	0,35%
SHIRE PLC	5.315,000	42,380000	0,878060	256.532	0,34%
IMPERIAL BRANDS PLC	6.385,000	34,485000	0,878060	250.766	0,34%
DANONE	3.803,000	65,810000	1,000000	250.275	0,34%
ABB LTD REG	11.329,000	23,680000	1,092250	245.613	0,33%
AIR LIQUIDE SA	2.253,000	108,200000	1,000000	243.775	0,33%
Totale				58.910.394	78,98%
Altri strumenti finanziari				15.416.405	20,67%
Totale strumenti finanziari				74.326.799	99,65%