



Piano Azioni Italia

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Azionari Italia"

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

Nel corso del primo semestre 2017 il mercato azionario italiano ha registrato una performance in euro positiva pari a 10.49% misurata dall'indice Comit Globale R.

Nel periodo in esame l'andamento del mercato italiano è stato volatile e ha mostrato un andamento analogo a quello dei principali mercati europei. La crescita generalizzata degli utili aziendali favorita anche da una crescita economica nazionale superiore alle aspettative e un buon quadro a livello internazionale accompagnato dal rassicurante esito delle elezioni francesi, hanno determinato forti flussi in acquisto sul mercato azionario italiano. Particolarmente positivo è stato l'universo delle piccole e medie capitalizzazioni spinto da forti flussi in acquisto legati all'entrata in vigore di incentivi fiscali all'investimento di lungo periodo nella categoria. Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in entrata (la raccolta netta è stata positiva per 232.892.847 euro). I forti flussi in entrata nelle prime settimane dalla costituzione del Fondo sono stati investiti in un ampio numero di titoli al fine di costituire una elevata diversificazione e copertura dei diversi settori. Sono state costituite anche posizioni in alcune piccole capitalizzazioni con prospettive interessanti non comprese nei benchmark di riferimento. L'operatività è stata costante e finalizzata - oltre che ad investire l'ingente e costante liquidità in entrata - anche a trarre vantaggio da una volatilità che si è mantenuta su valori elevati. In particolare, per quanto riguarda il comparto finanziario, è stata mantenuta un'esposizione superiore sui titoli bancari dotati di maggiore solidità patrimoniale. Nelle ultime settimane del semestre in esame sono stati privilegiati gli acquisti sulle maggiori capitalizzazioni in quanto caratterizzate da valutazioni più contenute rispetto all'universo delle medie capitalizzazioni. Dato il buon momento del mercato azionario e i tassi negativi nella parte a breve della curva, si è privilegiato l'investimento della liquidità nel comparto azionario e in alcuni corporate bond. Nel corso del semestre il fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati. In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo appartenenti al benchmark di riferimento.

Le prospettive per la seconda parte del 2017 appaiono al momento costruttive anche dopo i buoni rialzi su cui si è assistito nel primo semestre. Le valutazioni di buona parte delle maggiori capitalizzazioni dovrebbero essere supportate da un buon andamento dei conti societari mentre il comparto finanziario, che ha un notevole peso sul listino nazionale, potrebbe essere favorito dal progressivo miglioramento dell'economia reale e da politiche monetarie europee tendenzialmente meno penalizzanti per il settore. Al momento non si prevedono modifiche sostanziali alla strategia di investimento. Una particolare attenzione sarà riservata al settore finanziario, in particolare a quello bancario, che presumibilmente risulterà ancora il più volatile del mercato, risentendo non solo dell'andamento reddituale, ma anche di eventuali interventi speciali o legati alla regolamentazione europea.

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

Dalla data di avvio il patrimonio netto del fondo ha raggiunto 230 milioni di euro.

Dalla creazione del Fondo il valore della quota ha registrato un incremento del 4.75% mentre il "benchmark" - costituito per il 45% dal FTSEMIB, per il 45% dal Midex e per il 10% Merrill Lynch 0-1 Year Euro Government Index - ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance positiva del 4.37%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva e migliore di quella registrata dalle diverse componenti mercato azionario italiano. Ad una proficua selettività su titoli e settori si è accompagnata una positiva operatività. Il Fondo ha quindi registrato un risultato superiore a quello del benchmark di riferimento, consentendo un recupero totale dei costi di gestione.

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

PIANO AZIONI ITALIA 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	233.881.268	100,78		
A1. Titoli di debito	11.633.397	5,01		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	11.633.397	5,01		
A2. Titoli di capitale	222.247.871	95,77		
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	-1.803.190	-0,78		
F1. Liquidità disponibile	3.536.541	1,52		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.419.337	1,47		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.759.068	-3,77		
G. ALTRE ATTIVITÀ	10.360	0,00		
G1. Ratei attivi	10.360	0,00		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	232.088.438	100,00		

PIANO AZIONI ITALIA 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		
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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	346.285	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	342.438	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.847	
TOTALE PASSIVITÀ	346.285	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	231.742.153	
A. Numero delle quote in circolazione	22.041.870,510	
B. Numero delle quote in circolazione	81.872,929	
A. Valore complessivo netto della classe	230.885.244	
B. Valore complessivo netto della classe	856.908	
A. Valore unitario delle quote	10,475	
B. Valore unitario delle quote	10,466	

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	22.062.588,616
Quote rimborsate	20.718,106

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe B	
Quote emesse	81.872,929
Quote rimborsate	-

Piano Azioni Italia/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 30 giugno 2017

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UNICREDIT SPA	770.700,000	16,350000	1,000000	12.600.942	5,42%
INTESA SANPAOLO	4.386.500,000	2,776000	1,000000	12.176.924	5,24%
ENI SPA	897.000,000	13,160000	1,000000	11.804.520	5,08%
ENEL SPA	2.461.000,000	4,694000	1,000000	11.551.934	4,97%
ASSICURAZIONI GENERA	424.000,000	14,410000	1,000000	6.109.840	2,63%
ATLANTIA SPA	241.300,000	24,640000	1,000000	5.945.632	2,56%
HERA SPA	1.910.000,000	2,676000	1,000000	5.111.160	2,20%
INTERPUMP GROUP SPA	209.900,000	23,940000	1,000000	5.025.006	2,17%
CERVED INFORMATION S	533.600,000	9,370000	1,000000	4.999.832	2,15%
DIASORIN SPA	73.055,000	67,250000	1,000000	4.912.949	2,12%
ANIMA HLDG ORD	656.500,000	6,275000	1,000000	4.119.538	1,78%
BANCA POPOLARE DI SO	1.146.000,000	3,452000	1,000000	3.955.992	1,71%
TELECOM ITALIA SPA	4.780.000,000	0,808000	1,000000	3.862.240	1,66%
AUTOGRILL SPA	350.300,000	10,610000	1,000000	3.716.683	1,60%
FERRARI NV	48.500,000	75,150000	1,000000	3.644.775	1,57%
CNH INDUSTRIAL NV	351.900,000	9,915000	1,000000	3.489.089	1,50%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	358.200,000	9,230000	1,000000	3.306.186	1,43%
STMICROELECTRONICS N	261.000,000	12,580000	1,000000	3.283.380	1,42%
INFRASTRUTTURE WIREL	636.500,000	4,974000	1,000000	3.165.951	1,36%
ENAV SPA	812.000,000	3,768000	1,000000	3.059.616	1,32%
IREN SPA	1.503.800,000	2,028000	1,000000	3.049.706	1,31%
INDUSTRIA MACCHINE A	37.700,000	80,450000	1,000000	3.032.965	1,31%
TENARIS SA	210.300,000	13,650000	1,000000	2.870.595	1,24%
AMPLIFON SPA	230.800,000	11,560000	1,000000	2.668.048	1,15%
BACRED FR 05/22	2.600.000,000	100,202000	1,000000	2.605.252	1,12%
BANCO BPM SPA	866.400,000	2,930000	1,000000	2.538.552	1,09%
SOGEN FR 05/24	2.500.000,000	100,186000	1,000000	2.504.650	1,08%
KBCBB FR 11/22	2.500.000,000	100,045000	1,000000	2.501.125	1,08%
SNAM SPA	627.500,000	3,816000	1,000000	2.394.540	1,03%
OVS SPA	378.800,000	6,230000	1,000000	2.359.924	1,02%
LUXOTTICA GROUP SPA	46.500,000	50,650000	1,000000	2.355.225	1,02%
BENI STABILI SPA SII	3.466.500,000	0,632000	1,000000	2.190.828	0,94%
SARAS SPA	1.001.500,000	2,038000	1,000000	2.041.057	0,88%
MEDIOBANCA SPA	232.800,000	8,640000	1,000000	2.011.392	0,87%
DE LONGHI SPA	72.400,000	27,440000	1,000000	1.986.656	0,86%
LEONARDO SPA	132.000,000	14,550000	1,000000	1.920.600	0,83%
ANSALDO STS SPA	172.000,000	11,160000	1,000000	1.919.520	0,83%
REPLY SPA	11.789,000	161,800000	1,000000	1.907.460	0,82%
UNIPOL GRUPPO FINANZ	492.500,000	3,840000	1,000000	1.891.200	0,82%
TERNA SPA	394.000,000	4,726000	1,000000	1.862.044	0,80%
LLOYDS FR 06/24	1.800.000,000	100,000000	1,000000	1.800.000	0,78%
ACEA SPA	129.400,000	13,270000	1,000000	1.717.138	0,74%
UBI BANCA SCPA	449.048,000	3,766000	1,000000	1.691.115	0,73%
SIAS SPA	171.500,000	9,655000	1,000000	1.655.833	0,71%
PRYSMIAN SPA	64.000,000	25,750000	1,000000	1.648.000	0,71%
BUZZI UNICEM SPA	73.600,000	21,790000	1,000000	1.603.744	0,69%
SALINI IMPREGILO SPA	526.900,000	3,030000	1,000000	1.596.507	0,69%
EI TOWERS	31.350,000	50,650000	1,000000	1.587.878	0,68%
CATTOLICA ASSICURAZI	232.000,000	6,810000	1,000000	1.579.920	0,68%
PORSCHE AUTOMOBIL HL	32.000,000	49,190000	1,000000	1.574.080	0,68%
DATALOGIC SPA	64.700,000	23,570000	1,000000	1.524.979	0,66%
EXOR HOLDING NV	32.000,000	47,390000	1,000000	1.516.480	0,65%
TAMBURI INVESTMENT P	292.500,000	5,015000	1,000000	1.466.888	0,63%

Piano Azioni Italia/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 30 giugno 2017

TECHNOGYM SPA	206.500,000	6,745000	1,000000	1.392.843	0,60%
DANIELI + CO	64.089,000	21,350000	1,000000	1.368.300	0,59%
CREDITO EMILIANO SPA	191.000,000	7,070000	1,000000	1.350.370	0,58%
BRUNELLO CUCINELLI S	56.600,000	23,020000	1,000000	1.302.932	0,56%
FINCOBANK BANCA FIN	185.600,000	6,890000	1,000000	1.278.784	0,55%
BANCA IFIS SPA	35.750,000	35,570000	1,000000	1.271.628	0,55%
FINCANTIERI CANTIER	1.272.000,000	0,976000	1,000000	1.241.472	0,54%
SNAI SPA	772.706,000	1,598000	1,000000	1.234.784	0,53%
MCLIM FR 02/23	1.200.000,000	101,780000	1,000000	1.221.360	0,53%
MAIRE TECNIMONT SPA	295.000,000	4,068000	1,000000	1.200.060	0,52%
Totale				196.278.623	84,57%
Totale altri strumenti finanziari				37.602.645	16,20%
Totale strumenti finanziari				233.881.268	100,77%