



## **Piano Bilanciato Italia 30**

Comparto ad accumulazione  
dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Bilanciati Obbligazionari"

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. Il Large cap Corporate Index ha registrato una performance in euro pari a 1,26%.

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 62.362.605 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. Nel corso del semestre il fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati. In portafoglio sono presenti i titoli azionari ed obbligazionari Intesa Sanpaolo appartenenti al benchmark di riferimento. La gestione della componente obbligazionaria ha visto la sostituzione della parte monetaria, tutta a rendimenti fortemente negativi, con titoli obbligazionari non in benchmark in grado di fornire un rendimento positivo. La parte corporate Italia ha privilegiato a parità di emittente la parte centrale della curva per durata.

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. Per quanto riguarda più specificamente i Corporate bond Italiani l'andamento sarà influenzato dalla performance dei bond governativi Italiani, mentre non esistono al momento preoccupazioni più specifiche sulla salute delle large corporate in cui investiamo

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

Dalla data di avvio il patrimonio netto del fondo ha raggiunto 62 milioni di euro.

Dalla data di avvio il valore della quota ha registrato un incremento del 1.26% mentre il "benchmark" - costituito da 25% Midex, 5% Ftse MIB, 50% Indice Bofa Merrill Lynch Large Cap Corporates Index e 20% Merrill Lynch 0-1 Year Euro Government Index- ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance del 1.62%. 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 dal mercato azionario e dei corporate bond italiano. Ad una profittevole selettività su titoli e settori si è accompagnata una operatività positiva.

***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 BILANCIATO ITALIA 30 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>61.453.355</b>	<b>98,67</b>		
A1. Titoli di debito	40.566.650	65,13		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	40.566.650	65,13		
A2. Titoli di capitale	20.886.705	33,54		
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>898.555</b>	<b>1,44</b>		
B1. Titoli di debito	898.555	1,44		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>-503.505</b>	<b>-0,81</b>		
F1. Liquidità disponibile	2.182.319	3,50		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	93.218	0,15		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.779.042	-4,46		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>433.821</b>	<b>0,70</b>		
G1. Ratei attivi	433.821	0,70		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>62.282.226</b>	<b>100,00</b>		

PIANO BILANCIATO ITALIA 30 AL 30/06/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI 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>69.766</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	67.290	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.476	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>69.766</b>	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	<b>62.212.460</b>	
A. Numero delle quote in circolazione	<b>6.134.835,544</b>	
B. Numero delle quote in circolazione	<b>9.049,017</b>	
A. Valore complessivo netto della classe	<b>62.121.053</b>	
B. Valore complessivo netto della classe	<b>91.407</b>	
A. Valore unitario delle quote	<b>10,126</b>	
B. Valore unitario delle quote	<b>10,101</b>	

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	6.152.905,440
Quote rimborsate	18.069,896

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe B	
Quote emesse	9.049,017
Quote rimborsate	-

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

### Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENEL 5.25 05/24	1.250.000,000	129,651000	1,000000	1.620.634	2,58%
ICCREA 1.5 02/20	1.000.000,000	100,633000	1,000000	1.006.330	1,61%
ENEL 5.625 06/27	700.000,000	136,945000	1,000000	958.615	1,53%
BACRED FR 05/22	900.000,000	100,202000	1,000000	901.818	1,44%
ASSGEN 5.125 09/24	650.000,000	127,356000	1,000000	827.814	1,33%
WINDIM FR 07/20	800.000,000	100,262000	1,000000	802.096	1,29%
UNIIM 3 03/25	800.000,000	99,005000	1,000000	792.040	1,27%
INTERPUMP GROUP SPA	33.000,000	23,940000	1,000000	790.020	1,27%
HERA SPA	280.000,000	2,676000	1,000000	749.280	1,20%
CERVED INFORMATION S	77.000,000	9,370000	1,000000	721.490	1,16%
DIASORIN SPA	10.500,000	67,250000	1,000000	706.125	1,13%
CNHI 1.375 05/22	700.000,000	100,827000	1,000000	705.789	1,13%
ECHOLN 8 05/22	700.000,000	99,510000	1,000000	696.570	1,12%
LDOIM 1.5 06/24	700.000,000	98,720000	1,000000	691.040	1,11%
ENIIM 4 06/20	600.000,000	111,167000	1,000000	667.002	1,07%
UCGIM FR 09/49	600.000,000	100,816000	1,000000	604.896	0,97%
IFIM 1.75 05/20	600.000,000	100,150000	1,000000	600.900	0,97%
CDEP 1.5 06/24	600.000,000	97,962000	1,000000	587.772	0,94%
IREIM 0.875 11/24	600.000,000	95,701000	1,000000	574.206	0,92%
ANIMA HLDG ORD	90.000,000	6,275000	1,000000	564.750	0,91%
UCGIM 3.25 01/21	500.000,000	109,844000	1,000000	549.220	0,88%
AUTOGRILL SPA	50.000,000	10,610000	1,000000	530.500	0,85%
SRGIM 1.5 04/23	500.000,000	103,907000	1,000000	519.535	0,83%
UCGIM 2.125 10/26	500.000,000	102,938000	1,000000	514.690	0,83%
BPEIM FR 05/27	500.000,000	102,560000	1,000000	512.800	0,82%
MCLIM FR 02/23	500.000,000	101,780000	1,000000	508.900	0,82%
SACEIM FR 02/49	500.000,000	100,683000	1,000000	503.415	0,81%
AMPLIFON SPA	40.000,000	11,560000	1,000000	462.400	0,74%
BANCA POPOLARE DI SO	133.000,000	3,452000	1,000000	459.116	0,74%
ISPIM 1.125 03/22	450.000,000	101,489000	1,000000	456.701	0,73%
ENAV SPA	120.000,000	3,768000	1,000000	452.160	0,73%
ASSGEN 5.5 10/47	400.000,000	111,417000	1,000000	445.668	0,72%
INDUSTRIA MACCHINE A	5.500,000	80,450000	1,000000	442.475	0,71%
DE LONGHI SPA	16.000,000	27,440000	1,000000	439.040	0,71%
INFRASTRUTTURE WIREL	88.000,000	4,974000	1,000000	437.712	0,70%
IREN SPA	215.000,000	2,028000	1,000000	436.020	0,70%
ATLIM 2.875 02/21	400.000,000	108,972000	1,000000	435.888	0,70%
ASSGEN 4.125 05/26	400.000,000	108,232000	1,000000	432.928	0,70%
UCGIM 3.625 01/19	400.000,000	105,594000	1,000000	422.376	0,68%
ISPIM 4 11/18	400.000,000	105,402000	1,000000	421.608	0,68%
UCGIM 2 03/23	400.000,000	105,136000	1,000000	420.544	0,68%
CDPRTI 1.875 05/22	400.000,000	103,083000	1,000000	412.332	0,66%
UBIIM FR 09/27	400.000,000	102,562000	1,000000	410.248	0,66%
ADRIT 1.625 06/27	400.000,000	99,785000	1,000000	399.140	0,64%
IGIM 0.5 01/22	400.000,000	99,739000	1,000000	398.956	0,64%
AUTSTR 5.875 06/24	300.000,000	132,898000	1,000000	398.694	0,64%
UCGIM FR 12/49	400.000,000	99,617000	1,000000	398.468	0,64%

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

UNICREDIT SPA	24.000,000	16,350000	1,000000	392.400	0,63%
TRNIM 4.9 10/24	300.000,000	128,040000	1,000000	384.120	0,62%
ASSGEN FR 12/42	300.000,000	123,750000	1,000000	371.250	0,60%
GEMALTO	7.000,000	52,550000	1,000000	367.850	0,59%
ENI SPA	27.500,000	13,160000	1,000000	361.900	0,58%
INTESA SANPAOLO	130.000,000	2,776000	1,000000	360.880	0,58%
ISPIM 1.125 01/20	350.000,000	102,266000	1,000000	357.931	0,58%
OVS SPA	57.000,000	6,230000	1,000000	355.110	0,57%
ISPIM 4 10/23	300.000,000	117,368000	1,000000	352.104	0,57%
ENEL SPA	75.000,000	4,694000	1,000000	352.050	0,57%
TRNIM 4.75 03/21	300.000,000	116,045000	1,000000	348.135	0,56%
IREIM 4.37 10/20	300.000,000	112,163000	1,000000	336.489	0,54%
ISPIM 3.5 01/22	300.000,000	112,031000	1,000000	336.093	0,54%
ISPIM 4.125 04/20	300.000,000	110,744000	1,000000	332.232	0,53%
CATTOLICA ASSICURAZI	48.300,000	6,810000	1,000000	328.923	0,53%
BENI STABILI SPA SII	520.000,000	0,632000	1,000000	328.640	0,53%
ISPIM 4.375 10/19	300.000,000	109,482000	1,000000	328.446	0,53%
SARAS SPA	159.500,000	2,038000	1,000000	325.061	0,52%
ANSALDO STS SPA	29.000,000	11,160000	1,000000	323.640	0,52%
ENIM 3.75 06/19	300.000,000	107,222000	1,000000	321.666	0,52%
ASSGEN 2.875 01/20	300.000,000	106,859000	1,000000	320.577	0,52%
ISPIM 2 06/21	300.000,000	105,458000	1,000000	316.374	0,51%
PRYSMIAN 2.5 04/22	300.000,000	105,228000	1,000000	315.684	0,51%
ATLIM 3.625 11/18	300.000,000	105,110000	1,000000	315.330	0,51%
ISPIM 3 01/19	300.000,000	104,621000	1,000000	313.863	0,50%
UBIIM 2.875 02/19	300.000,000	104,505000	1,000000	313.515	0,50%
FGACAP 2.625 04/19	300.000,000	104,230000	1,000000	312.690	0,50%
FGACAP 2 10/19	300.000,000	103,889000	1,000000	311.667	0,50%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>37.275.341</b>	<b>59,85%</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>25.076.569</b>	<b>40,26%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>62.351.910</b>	<b>100,11%</b>