



Piano Bilanciato Italia 30

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

Relazione semestrale
al 29 giugno 2018

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 2018 il mercato azionario italiano ha registrato un andamento altalenante chiudendo con una performance positiva in euro pari a 1.09% misurata dall'indice FTSE Mib e una performance negativa di -1.64% per l'indice FTSE Mid Cap.

Nel primo mese dell'anno gli indici azionari italiani hanno mostrato un andamento fortemente positivo sovraperformando quelli dei principali mercati europei. Contrariamente a quanto accaduto nel 2017 le società con grande capitalizzazione hanno performato meglio rispetto all'universo delle piccole e medie capitalizzazioni. Febbraio e marzo sono stati mesi con crescente volatilità e prese di profitto che hanno azzerato i guadagni del primo mese dell'anno in un contesto internazionale sempre incerto per le tensioni politiche tra cui hanno spiccato quelle legate all'introduzione di nuovi dazi commerciali da parte dell'amministrazione USA.

Aprile è stato un mese di calma apparente dove le quotazioni sono tornate a crescere favorendo ancora una volta le grandi capitalizzazioni. Nello stesso periodo in cui il mercato azionario italiano era ai massimi dell'anno si è assistito ad un consistente rafforzamento del prezzo del petrolio che ha toccato i massimi dal 2014. Dalla seconda metà di maggio le incertezze legate alla formazione del nuovo governo e alle modalità di implementazione e finanziamento del cosiddetto "contratto di governo", hanno azzerato (portandola negativa) la performance del FTSE Mib e contestualmente hanno fatto alzare considerevolmente i rendimenti dei titoli governativi.

Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in entrata (la raccolta netta è stata positiva per 43.437.251 euro) che sono stati moderati e costanti su tutto il periodo. L'operatività sul comparto azionario è stata concentrata sullo stock picking, selezionando di volta in volta i titoli e i settori che meglio rispondono alla fase di mercato contingente, in un'ottica piuttosto prudente, privilegiando investimenti nelle società con maggiore capitalizzazione in quanto caratterizzate da valutazioni più contenute rispetto all'universo delle medie capitalizzazioni.

Sono state costituite alcune posizioni in società di piccola capitalizzazione con prospettive interessanti non comprese nei benchmark di riferimento. L'operatività è stata costante e finalizzata - oltre che ad investire la 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.

La gestione della componente obbligazionaria durante quasi tutto il semestre 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. Se questa scelta è stata vincente nei primi mesi dell'anno, ha fortemente penalizzato il Fondo nei mesi di maggio e giugno dove la parte obbligazionaria, in particolare i titoli subordinati, ha risentito dell'allargamento dello spread dei titoli di stato su tutte le scadenze ed una forte riduzione della liquidità.

Le prospettive per la seconda parte del 2018 appaiono al momento ancora incerte, l'allarme finanziario al momento è rientrato ma i mercati si aspettano altri due rialzi da parte della Fed e vogliono vederci più chiaro sulle ricadute economiche della pressione di Trump sui dazi. A queste due questioni globali si aggiunge il fattore Italia, la definizione delle politiche di governo e lo spread Btp-Bund ancora a livelli molto elevati.

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 possibili interventi speciali legati alla regolamentazione europea. Questi ultimi potrebbero anche differenziarsi da banca a banca come tempistiche per raggiungere determinati obiettivi, in particolar modo sul tema dei Non Performing Exposure, (ovvero i crediti non performanti).

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.

Informativa relativa all'esercizio del diritto di voto

La SGR in tutti gli eventi societari nei quali è stata convocata per esercitare il diritto di voto inerente gli strumenti finanziari in gestione si è attenuta ai principi ed ai criteri individuati dal Comitato per la "corporate governance" di Assogestioni che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei candidati nonché le condizioni di ineleggibilità e incompatibilità.

Agli eventi societari hanno partecipato studi legali che hanno espresso il voto conformemente alle istruzioni ricevute e concordate a livello di Comitato per la "corporate governance" di Assogestioni.

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Fideuram Investimenti SGR S.p.A. è controllata al 99,5% da Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking. In portafoglio sono presenti i titoli azionari ed obbligazionari Intesa Sanpaolo appartenenti al benchmark di riferimento. Il Fondo ha partecipato ad operazioni di Ipo tra i cui collocatori era presente Banca Imi (società Aurora Sicaf per un controvalore di 150 mila euro).

Attività di collocamento delle quote

La raccolta netta è stata pari a 32,52 milioni di euro per la classe A, 0,90 milioni di Euro per la classe B e 10 milioni di Euro per la classe I.

Operatività in derivati

Nel corso del semestre il Fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Eventi che hanno interessato il fondo

Alla data di redazione della questa relazione sono presenti nr. 944.554,548 quote per un controvalore di 9.578.858,92 Euro sulla classe I.

Tale classe è stata avviata a partire dal mese di settembre 2017 e si differenzia dalle altre classi per un target di clientela istituzionale ed un'aliquota commissionale adeguata alla tipologia di sottoscrittore (0,50%).

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

Alla fine del primo semestre 2018 il patrimonio netto del Fondo ha raggiunto 164 milioni di euro.

La performance assoluta del Fondo è risultata negativa risentendo dell'andamento del mercato ed inferiore a quella del benchmark di riferimento. L'allocazione tra le asset class è stata profittevole guidata dalla sovra esposizione sui titoli azionari Large Cap mentre la selettività su titoli azionari e corporate (in particolare i titoli bancari e subordinati) è stata penalizzante per le performance del Fondo specialmente negli ultimi 2 mesi del semestre.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato una performance di -3.68% 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 di -1.83%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 26 luglio 2018

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

PIANO BILANCIATO ITALIA 30 AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	154.784.300	93,96	121.102.675	94,70
A1. Titoli di debito	102.849.828	62,43	84.263.360	65,89
A1.1 titoli di Stato	7.133.790	4,33		
A1.2 altri	95.716.038	58,10	84.263.360	65,89
A2. Titoli di capitale	51.792.722	31,44	36.839.315	28,81
A3. Parti di OICR	141.750	0,09		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.186.220	1,33	3.395.130	2,66
B1. Titoli di debito	2.181.458	1,33	3.395.128	2,66
B2. Titoli di capitale	4.762	0,00	2	0,00
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	6.566.913	3,99	2.352.855	1,84
F1. Liquidità disponibile	9.243.144	5,61	4.205.345	3,29
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	271.634	0,17	797.530	0,62
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.947.865	-1,79	-2.650.020	-2,07
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.187.891	0,72	1.023.195	0,80
G1. Ratei attivi	1.186.595	0,72	1.023.195	0,80
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.296	0,00		
TOTALE ATTIVITÀ	164.725.324	100,00	127.873.855	100,00

PIANO BILANCIATO ITALIA 30 AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		310.107
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	7.483	20.257
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.483	20.257
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	222.330	168.265
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	211.885	154.669
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.445	13.596
TOTALE PASSIVITÀ	229.813	498.629
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	164.495.511	127.375.226
A. Numero delle quote in circolazione	15.125.474,049	12.028.092,189
B. Numero delle quote in circolazione	173.052,709	87.428,091
I. Numero delle quote in circolazione	944.554,548	
A. Valore complessivo netto della classe	153.172.020	126.460.168
B. Valore complessivo netto della classe	1.744.632	915.058
I. Valore complessivo netto della classe	9.578.859	
A. Valore unitario delle quote	10,127	10,514
B. Valore unitario delle quote	10,082	10,466
I. Valore unitario delle quote	10,141	

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	3.334.605,560
Quote rimborsate	237.223,700

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe B	
Quote emesse	99.941,760
Quote rimborsate	14.317,142

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe I	
Quote emesse	944.554,548
Quote rimborsate	

Piano Bilanciato Italia 30/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 29 giugno 2018

Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTP 4.25 02/19	3.000.000,000	102,402000	1,000000	3.072.060	1,85%
BPEIM FR 05/27	3.000.000,000	101,010000	1,000000	3.030.300	1,84%
BPIM 2.75 07/20	3.000.000,000	100,949000	1,000000	3.028.470	1,84%
LDOIM 1.5 06/24	3.000.000,000	94,271000	1,000000	2.828.130	1,72%
DE LONGHI SPA	110.070,000	24,280000	1,000000	2.672.500	1,62%
ENEL 5.25 05/24	1.950.000,000	123,477000	1,000000	2.407.802	1,46%
PMIIM 7.125 03/21	2.000.000,000	107,295000	1,000000	2.145.900	1,30%
INTERPUMP GROUP SPA	76.255,000	26,640000	1,000000	2.031.433	1,23%
HERA SPA	718.343,000	2,670000	1,000000	1.917.976	1,16%
IFIM 1.75 05/20	1.800.000,000	98,759000	1,000000	1.777.662	1,08%
BANCA FARMAF 2 06/22	1.800.000,000	98,144000	1,000000	1.766.592	1,07%
UNIIM 3 03/25	1.700.000,000	98,261000	1,000000	1.670.437	1,01%
WINTRE 3.125 01/25	2.000.000,000	81,186000	1,000000	1.623.720	0,99%
IGDIM 2.65 04/22	1.500.000,000	104,002500	1,000000	1.560.038	0,95%
BTP 4.5 03/19	1.500.000,000	102,881000	1,000000	1.543.215	0,94%
CERVED INFORMATION S	166.000,000	9,200000	1,000000	1.527.200	0,93%
CTZ ZC 05/19	1.500.000,000	99,826000	1,000000	1.498.665	0,91%
MTIM 2.625 04/24	1.500.000,000	98,731000	1,000000	1.480.965	0,90%
SPMIM 2.625 01/25	1.500.000,000	96,235000	1,000000	1.443.525	0,88%
FARMIT FR 06/20	1.500.000,000	96,131000	1,000000	1.441.965	0,88%
WINTRE 2.625 01/23	1.700.000,000	84,005000	1,000000	1.428.085	0,87%
UBIIM 0.75 10/22	1.500.000,000	93,974000	1,000000	1.409.610	0,86%
ASSGEN 5.125 09/24	1.150.000,000	121,842000	1,000000	1.401.183	0,85%
AUTOGRILL SPA	131.793,000	10,630000	1,000000	1.400.960	0,85%
UCGIM FR 12/49	1.400.000,000	99,250000	1,000000	1.389.500	0,84%
ICCREA 1.5 02/20	1.400.000,000	99,006000	1,000000	1.386.084	0,84%
ENIIM 0.625 09/24	1.400.000,000	97,006000	1,000000	1.358.084	0,82%
CATTOLICA ASSICURAZI	190.000,000	7,145000	1,000000	1.357.550	0,82%
ANIMA HLDG ORD	286.740,000	4,606000	1,000000	1.320.724	0,80%
FINCAN 3.75 11/18	1.300.000,000	100,881000	1,000000	1.311.453	0,80%
BNSIM 1.625 10/24	1.250.000,000	100,503000	1,000000	1.256.288	0,76%
BACRED 0.625 09/22	1.300.000,000	95,621000	1,000000	1.243.073	0,76%
BNSIM 2.375 02/20	1.250.000,000	99,384000	1,000000	1.242.300	0,75%
UCGIM FR 09/49	1.200.000,000	100,765000	1,000000	1.209.180	0,73%
UCGIM 1 01/23	1.250.000,000	95,147000	1,000000	1.189.338	0,72%
CDPRTI 1.875 05/22	1.200.000,000	98,908000	1,000000	1.186.896	0,72%
ASSGEN FR 12/42	1.000.000,000	116,990000	1,000000	1.169.900	0,71%
ASSGEN 5.5 10/47	1.100.000,000	105,927000	1,000000	1.165.197	0,71%
IREIM 0.875 11/24	1.200.000,000	96,546000	1,000000	1.158.552	0,70%
AMPLIFON SPA	63.757,000	17,760000	1,000000	1.132.324	0,69%
ENELIM 2.5 11/78	1.200.000,000	94,250000	1,000000	1.131.000	0,69%
EL. EN. SPA	40.197,000	28,000000	1,000000	1.125.516	0,68%
BAMIIM 1.75 04/23	1.200.000,000	93,347000	1,000000	1.120.164	0,68%
IREN SPA	495.000,000	2,190000	1,000000	1.084.050	0,66%
ASSGEN FR 11/49	1.100.000,000	97,854000	1,000000	1.076.394	0,65%
UCGIM FR 12/49	1.200.000,000	89,515000	1,000000	1.074.180	0,65%
ANSALDO STS SPA	85.000,000	12,280000	1,000000	1.043.800	0,63%

Piano Bilanciato Italia 30/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 29 giugno 2018

BZUIM 2.125 04/23	1.000.000,000	102,921000	1,000000	1.029.210	0,63%
INDUSTRIA MACCHINE A	13.750,000	74,600000	1,000000	1.025.750	0,62%
MSIM 5.125 01/19	1.000.000,000	102,516000	1,000000	1.025.160	0,62%
ASSGEN FR 06/48	1.000.000,000	102,250000	1,000000	1.022.500	0,62%
BTP 2.5 05/19	1.000.000,000	101,985000	1,000000	1.019.850	0,62%
ENI SPA	63.500,000	15,906000	1,000000	1.010.031	0,61%
ISPIM 1.125 03/22	1.000.000,000	98,954000	1,000000	989.540	0,60%
NEXICP FR 05/23	1.000.000,000	98,532000	1,000000	985.320	0,60%
BAMIM 4.375 09/27	1.000.000,000	96,965000	1,000000	969.650	0,59%
DIASORIN SPA	9.863,000	97,700000	1,000000	963.615	0,59%
TRNIM 1.375 07/27	1.000.000,000	96,353000	1,000000	963.530	0,59%
UNIIM 3.5 11/27	1.000.000,000	96,150000	1,000000	961.500	0,58%
SACEIM FR 02/49	1.000.000,000	95,646000	1,000000	956.460	0,58%
CDEP 1.5 06/24	1.000.000,000	95,603000	1,000000	956.030	0,58%
UCGIM FR 06/23	1.000.000,000	95,235000	1,000000	952.350	0,58%
IFIM 2 04/23	1.000.000,000	94,804000	1,000000	948.040	0,58%
ENAV SPA	214.250,000	4,296000	1,000000	920.418	0,56%
BACRED FR 05/22	900.000,000	96,939000	1,000000	872.451	0,53%
ICCREA 1.5 10/22	900.000,000	96,065000	1,000000	864.585	0,53%
BANCA POPOLARE DI SO	250.000,000	3,448000	1,000000	862.000	0,52%
OVS SPA	307.989,000	2,796000	1,000000	861.137	0,52%
USIMIT 3.875 03/28	1.000.000,000	85,660000	1,000000	856.600	0,52%
ERG SPA	45.500,000	18,730000	1,000000	852.215	0,52%
ASSGEN 4.125 05/26	800.000,000	104,250000	1,000000	834.000	0,51%
Totale strumenti finanziari				96.541.882	58,60%
Altri strumenti finanziari				60.428.638	36,69%
Totale strumenti finanziari				156.970.520	95,29%