



Fideuram Risparmio

Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Obbligazionari Euro governativi breve
termine "

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.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI - PARTE SPECIFICA

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 -0.447% di fine 2017 al valore di circa -0.031% a fine semestre, mentre quello a 12 mesi è passato da -0.461% a 0.053%. I rendimenti hanno continuato a rimanere bassi fino a fine aprile, per poi muoversi violentemente al rialzo, specialmente a fine maggio.

A livello operativo, da fine aprile, si è andati a ridurre gradualmente la duration media del portafoglio, sovra pesando obbligazioni più a breve termine rispetto a quelle più a lungo termine. Si pensa di mantenere un approccio difensivo alla duration anche nella seconda metà dell'anno e un investimento marginale in carta tedesca. Nel corso dell'anno non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi dalle società del gruppo di appartenenza dell'SGR.

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Nel corso del primo semestre 2018 il Fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo.

Attività di collocamento delle quote

L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 1,2 milioni di euro.

Operatività in derivati

Non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Eventi che hanno interessato il fondo

Nessun evento significativo è intervenuto nel corso del periodo.

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

Nel corso del primo semestre del 2018 il patrimonio netto del Fondo è passato da 6,2 a 5 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 1,2 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre del 2018 il valore della quota ha registrato un decremento pari a -0.93%, mentre il benchmark - costituito dall'indice "Mts Bot" - ha registrato una perdita dello 0.31%.

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, non è stata tale da consentire un pieno recupero dei costi di gestione.

Il Fondo, tenuto conto dei costi di gestione, ha realizzato una performance inferiore a 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, 26 luglio 2018

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM RISPARMIO 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	4.869.507	96,36	6.078.375	95,44
A1. Titoli di debito	4.869.507	96,36	6.078.375	95,44
A1.1 titoli di Stato	4.869.507	96,36	6.078.375	95,44
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	189.986	3,76	298.984	4,70
F1. Liquidità disponibile	189.986	3,76	298.984	4,70
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	-5.796	-0,12	-8.880	-0,14
G1. Ratei attivi	-7.090	-0,15	-8.880	-0,14
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.294	0,03		
TOTALE ATTIVITÀ	5.053.697	100,00	6.368.479	100,00

FIDEURAM RISPARMIO AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2017	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		103.526
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		103.526
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	10.270	14.812
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.506	6.750
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.764	8.062
TOTALE PASSIVITÀ	10.270	118.338
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.043.427	6.250.141
Numero delle quote in circolazione	307.919,867	378.061,968
Valore unitario delle quote	16,379	16,532

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.684,855
Quote rimborsate	73.826,956

Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 08/18	325.000,000	100,045000	1,000	326.120	6,46%
BOTS ZC 07/18	310.000,000	100,008000	1,000	311.089	6,16%
BOTS ZC 07/18	310.000,000	100,044000	1,000	310.672	6,15%
BOTS ZC 01/19	310.000,000	99,963000	1,000	310.496	6,14%
BOTS ZC 09/18	280.000,000	100,043000	1,000	280.854	5,56%
BOTS ZC 10/18	280.000,000	100,052000	1,000	280.821	5,56%
BOTS ZC 08/18	280.000,000	100,054000	1,000	280.531	5,55%
BOTS ZC 12/18	280.000,000	100,000000	1,000	280.000	5,54%
BOTS ZC 09/18	270.000,000	100,055000	1,000	270.446	5,35%
BOTS ZC 10/18	265.000,000	100,114000	1,000	265.489	5,25%
BOTS ZC 11/18	245.000,000	100,068000	1,000	245.780	4,86%
BKO 0 12/18	230.000,000	100,286000	1,000	230.658	4,56%
BOTS ZC 02/19	220.000,000	100,050000	1,000	220.442	4,36%
BOTS ZC 11/18	220.000,000	100,109000	1,000	220.027	4,35%
BOTS ZC 06/19	220.000,000	99,900000	1,000	219.730	4,35%
BOTS ZC 05/19	215.000,000	99,992000	1,000	215.082	4,26%
BOTS ZC 03/19	210.000,000	99,950000	1,000	210.148	4,16%
BOTS ZC 04/19	200.000,000	99,984000	1,000	200.140	3,96%
BOTS ZC 12/18	190.000,000	100,293000	1,000	190.982	3,78%
Totale strumenti finanziari				4.869.507	96,36%