



Fideuram Italia

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

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

Nel corso del primo semestre 2018 il mercato azionario italiano ha registrato una performance in euro positiva pari a 1.44% misurata dall'indice Comit Globale R.

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 uscita (la raccolta netta è stata negativa per 4,146,179 euro) ed è stato caratterizzato da un'operatività concentrata sullo stock picking, selezionando di volta in volta i titoli e i settori che meglio rispondono alla fase di mercato contingente e cercando anche di 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 selettiva sui titoli bancari dotati di maggiore solidità patrimoniale. Nel complesso sono state privilegiate le società con maggiore capitalizzazione 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 Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo risparmio appartenenti al benchmark di riferimento.

Le prospettive per la seconda parte del 2018 appaiono al momento ancora incerte, in quanto ad un generalizzato e positivo andamento delle dinamiche societarie si contrappongono incertezze sia a livello internazionale (rialzi dei tassi della Fed, guerra commerciale degli Stati Uniti) sia legate alle dinamiche della politica interna.

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).

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

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 significativamente sul patrimonio del Fondo; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 4 milioni di euro.

Operatività in derivati

Nel corso del periodo in esame il fondo non ha posto 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 29.6 milioni di euro a 25.8 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito significativamente sul patrimonio del Fondo.

Nel corso del primo semestre 2018 il valore della quota ha registrato un incremento dello 0,65% mentre il "benchmark" - costituito dall'indice "Comit Globale R" - ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance del 1.44%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva ma non migliore di quella registrata dal mercato azionario italiano in quanto i costi di gestione hanno assorbito completamente l'overperformance rispetto al benchmark. La selettività sui titoli e sui settori è risultata positiva.

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 ITALIA 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 | 25.438.979 | 98,07 | 28.372.773 | 95,32 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 25.438.979 | 98,07 | 28.372.773 | 95,32 |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 105.880 | 0,41 | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | 105.880 | 0,41 | | |
| 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 | 391.905 | 1,51 | 1.392.787 | 4,68 |
| F1. Liquidità disponibile | 241.537 | 0,93 | 1.392.787 | 4,68 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 713.636 | 2,75 | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -563.268 | -2,17 | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 1.300 | 0,01 | | |
| G1. Ratei attivi | 6 | 0,00 | | |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.294 | 0,01 | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 25.938.064 | 100,00 | 29.765.560 | 100,00 |

FIDEURAM ITALIA 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 | | |
| 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 | | 23.610 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | 23.610 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 49.541 | 57.885 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 44.777 | 49.822 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 4.764 | 8.063 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 49.541 | 81.495 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 25.888.523 | 29.684.065 |
| Numero delle quote in circolazione | 633.961,221 | 731.639,533 |
| Valore unitario delle quote | 40,836 | 40,572 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|---|-------------|
| Quote emesse | 48.240,253 |
| Quote rimborsate | 145.918,565 |

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|------------------------------------|-------------|------------|----------|-------------------|-----------------------|
| ENI SPA | 151.913,000 | 15,906000 | 1,000000 | 2.416.325 | 9,31% |
| ENEL SPA | 427.844,000 | 4,757000 | 1,000000 | 2.035.254 | 7,85% |
| INTESA SANPAOLO | 603.703,000 | 2,486500 | 1,000000 | 1.501.108 | 5,79% |
| UNICREDIT SPA | 89.979,000 | 14,296000 | 1,000000 | 1.286.340 | 4,96% |
| LUXOTTICA GROUP SPA | 20.420,000 | 55,260000 | 1,000000 | 1.128.409 | 4,35% |
| ASSICURAZIONI GENERA | 72.845,000 | 14,370000 | 1,000000 | 1.046.783 | 4,04% |
| TENARIS SA | 66.077,000 | 15,715000 | 1,000000 | 1.038.400 | 4,00% |
| FIAT CHRYSLER AUTOMO | 59.732,000 | 16,334000 | 1,000000 | 975.662 | 3,76% |
| FERRARI NV | 6.929,000 | 116,500000 | 1,000000 | 807.229 | 3,11% |
| ATLANTIA SPA | 27.511,000 | 25,320000 | 1,000000 | 696.579 | 2,69% |
| STMICROELECTRONICS N | 36.300,000 | 19,135000 | 1,000000 | 694.601 | 2,68% |
| SNAM SPA | 157.000,000 | 3,576000 | 1,000000 | 561.432 | 2,17% |
| EXOR HOLDING NV | 9.558,000 | 57,700000 | 1,000000 | 551.497 | 2,13% |
| CNH INDUSTRIAL NV | 50.630,000 | 9,096000 | 1,000000 | 460.530 | 1,78% |
| TELECOM ITALIA SPA | 625.000,000 | 0,637400 | 1,000000 | 398.375 | 1,54% |
| POSTE ITALIANE SPA | 49.500,000 | 7,170000 | 1,000000 | 354.915 | 1,37% |
| TERNA SPA | 73.000,000 | 4,632000 | 1,000000 | 338.136 | 1,30% |
| MEDIOBANCA SPA | 35.362,000 | 7,962000 | 1,000000 | 281.552 | 1,09% |
| A2A SPA | 177.000,000 | 1,485000 | 1,000000 | 262.845 | 1,01% |
| PIRELLI & C. SPA | 36.079,000 | 7,152000 | 1,000000 | 258.037 | 1,00% |
| SAIPEM SPA | 60.000,000 | 3,944000 | 1,000000 | 236.640 | 0,91% |
| DAVIDE CAMPARI MILAN | 32.000,000 | 7,045000 | 1,000000 | 225.440 | 0,87% |
| BASICNET SPA | 57.858,000 | 3,775000 | 1,000000 | 218.414 | 0,84% |
| FINECOBANK BANCA FIN | 22.580,000 | 9,672000 | 1,000000 | 218.394 | 0,84% |
| ITALGAS SPA | 44.261,000 | 4,722000 | 1,000000 | 209.000 | 0,81% |
| UBI BANCA SCPA | 63.000,000 | 3,292000 | 1,000000 | 207.396 | 0,80% |
| HERA SPA | 77.055,000 | 2,670000 | 1,000000 | 205.737 | 0,79% |
| BANCO BPM SPA | 80.964,000 | 2,512000 | 1,000000 | 203.382 | 0,78% |
| IREN SPA | 88.000,000 | 2,190000 | 1,000000 | 192.720 | 0,74% |
| LEONARDO SPA | 22.190,000 | 8,466000 | 1,000000 | 187.861 | 0,72% |
| RECORDATI SPA | 5.400,000 | 34,060000 | 1,000000 | 183.924 | 0,71% |
| AUTOGRILL SPA | 17.088,000 | 10,630000 | 1,000000 | 181.645 | 0,70% |
| PRYSMIAN SPA | 8.100,000 | 21,330000 | 1,000000 | 172.773 | 0,67% |
| DIASORIN SPA | 1.650,000 | 97,700000 | 1,000000 | 161.205 | 0,62% |
| CERVED INFORMATION S | 17.000,000 | 9,200000 | 1,000000 | 156.400 | 0,60% |
| MONCLER SPA | 4.000,000 | 39,000000 | 1,000000 | 156.000 | 0,60% |
| UNIPOLSAI | 82.157,000 | 1,892500 | 1,000000 | 155.482 | 0,60% |
| BPER BANCA S.P.A. | 32.550,000 | 4,707000 | 1,000000 | 153.213 | 0,59% |
| PARMALAT SPA | 47.000,000 | 2,890000 | 1,000000 | 135.830 | 0,52% |
| CATTOLICA ASSICURAZI | 18.500,000 | 7,145000 | 1,000000 | 132.183 | 0,51% |
| TELECOM ITALIA RSP | 233.534,000 | 0,559600 | 1,000000 | 130.686 | 0,50% |
| MEDIASET SPA | 47.000,000 | 2,740000 | 1,000000 | 128.780 | 0,50% |
| TESMEC SPA | 240.790,000 | 0,512000 | 1,000000 | 123.284 | 0,48% |
| ANSALDO STS SPA | 9.775,000 | 12,280000 | 1,000000 | 120.037 | 0,46% |
| WIIT SPA | 2.200,000 | 50,000000 | 1,000000 | 110.000 | 0,42% |
| INTERPUMP GROUP SPA | 4.000,000 | 26,640000 | 1,000000 | 106.560 | 0,41% |
| BREMBO ORD | 9.000,000 | 11,590000 | 1,000000 | 104.310 | 0,40% |
| INTESA SANPAOLO SPA | 40.000,000 | 2,598000 | 1,000000 | 103.920 | 0,40% |
| SIAS SPA | 7.911,000 | 12,900000 | 1,000000 | 102.052 | 0,39% |
| ACEA SPA | 8.000,000 | 12,740000 | 1,000000 | 101.920 | 0,39% |
| Totale | | | | 21.919.197 | 84,50 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 3.625.662 | 13,98 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 25.544.859 | 98,48 |