



Fideuram Bilanciato

Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati "

Relazione semestrale
al 28 giugno 2019

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 2019 il Fondo è stato caratterizzato da una moderata operatività in un contesto di flussi di liquidità costituiti prevalentemente da riscatti. Nei primi quattro mesi dell'anno il mercato ha mostrato un andamento particolarmente positivo, con gli indici azionari che hanno recuperato tutte le perdite accumulate nell'ultimo trimestre dell'anno precedente, in un contesto di tassi di interesse in costante calo. I deboli segnali macroeconomici a livello globale hanno fatto cambiare la politica delle Banche Centrali, a partire dalla Fed e a seguire dalla Bce. Infatti i pronosticati rialzi dei tassi non si sono più materializzati: fin dall'inizio dell'anno il mercato ha iniziato a scommettere su una inversione di tendenza e, addirittura, su un taglio dei tassi. Fino ad aprile si è assistito ad un periodo di 'euforia' dove tutte le problematiche tra Stati Uniti e Cina sulla guerra commerciale sono passate inosservate sulla scia di dichiarazioni di prossimi accordi. Nel mese di maggio si è avuta una rapida inversione di tendenza, con prevalenza di prese di profitto, provocate anche dalla rottura delle trattative commerciali tra Usa e Cina con conseguente imposizione di dazi commerciali da parte degli Stati Uniti nei confronti di beni cinesi. A giugno a far tornare tutto in positivo sono state ancora una volta le Banche Centrali, parlando espressamente di possibilità di tagli dei tassi nel breve periodo. Infine a dare lo sprint finale hanno contribuito i toni più moderati tra America e Cina e un ammorbidimento dei toni dell'Unione Europa verso l'Italia.

Durante il semestre il peso della componente azionaria ed obbligazionaria non ha subito variazioni di rilievo. Per quanto riguarda la prima, il peso dei vari settori è variato nel corso del periodo: mediamente i titoli finanziari sono rimasti sottopesati, mentre quelli petroliferi e consumer sono stati sovrappesati. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il maggior sovrappeso è stato mantenuto sulla parte centrale della curva dei rendimenti.

Le prospettive per la seconda parte del 2019 sono moderatamente positive e legate alle politiche monetarie espansive che si attendono sia da parte della Bce sia della Fed. Al momento non si prevedono variazioni significative alla strategia di investimento che continuerà a sfruttare le fasi alterne di mercato per modificare l'allocazione settoriale e la selezione dei titoli.

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

In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo risparmio appartenenti al benchmark di riferimento.

Attività di collocamento delle quote

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 2,4 milioni di Euro.

Operatività in derivati

Sono state poste in essere, talvolta, operazioni su strumenti finanziari derivati, in particolare su futures.

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 2019 il patrimonio netto del Fondo è passato da 57,7 milioni di Euro a 59,6 milioni di Euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 2,4 milioni di Euro.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato un rialzo netto del 7.66%, mentre il "benchmark" – costituito per il 50% dall'"MSCI Pan-Euro" e per il 50% dal "Mts Cct" ribilanciato su base trimestrale – è risultato in rialzo del 9,12 %. Nel medesimo periodo la performance assoluta del fondo è risultata positiva favorita dall'andamento del mercato sia azionario sia obbligazionario. La performance del Fondo, tenendo conto dei costi di gestione, è risultata 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 2019

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM BILANCIATO AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	59.220.155	99,09	57.084.410	98,63
A1. Titoli di debito	29.587.441	49,51	31.132.680	53,79
A1.1 titoli di Stato	29.587.441	49,51	31.132.680	53,79
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	29.632.714	49,58	25.951.730	44,84
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	478	0,00		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	478	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	473.824	0,79	732.732	1,27
F1. Liquidità disponibile	473.824	0,79	732.732	1,27
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	70.588	0,12	55.350	0,10
G1. Ratei attivi	30.708	0,05	17.711	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	39.880	0,07	37.639	0,07
TOTALE ATTIVITÀ	59.765.045	100,00	57.872.492	100,00

FIDEURAM BILANCIATO AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		16.770
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	273	10.454
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	273	10.454
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	110.069	107.508
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	98.669	94.655
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.400	12.853
TOTALE PASSIVITÀ	110.342	134.732
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	59.654.703	57.737.760
Numero delle quote in circolazione	3.832.064,901	3.992.840,286
Valore unitario delle quote	15,567	14,460

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	7.534,277
Quote rimborsate	168.309,662

Fideuram Bilanciato/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT FR 12/22	6.700.000,000	98,220000	1,000000	6.580.740	11,02%
CCTS FR 07/23	6.612.000,000	97,470000	1,000000	6.444.716	10,78%
CCT FR 12/20	5.671.000,000	100,431000	1,000000	5.695.442	9,53%
CCT FR 06/22	5.500.000,000	98,350000	1,000000	5.409.250	9,05%
CCTS FR 02/24	4.800.000,000	96,520000	1,000000	4.632.960	7,75%
NESTLE SA REG	15.438,000	101,060000	1,110330	1.405.135	2,35%
NOVARTIS AG REG	11.228,000	89,200000	1,110330	902.018	1,51%
ROCHE HOLDING AG GEN	3.595,000	274,650000	1,110330	889.255	1,49%
HSBC HOLDINGS PLC	100.289,000	6,569000	0,894791	736.260	1,23%
TOTAL SA	13.237,000	49,275000	1,000000	652.253	1,09%
ROYAL DUTCH SHELL PL	22.070,000	25,725000	0,894791	634.507	1,06%
BP PLC	101.246,000	5,486000	0,894791	620.744	1,04%
LVMH MOET HENNESSY L	1.568,000	374,300000	1,000000	586.902	0,98%
SAP AG	4.753,000	120,760000	1,000000	573.972	0,96%
ALLIANZ SE REG	2.604,000	212,000000	1,000000	552.048	0,92%
ROYAL DUTCH SHELL PL	18.457,000	25,810000	0,894791	532.387	0,89%
SIEMENS AG REG	4.581,000	104,600000	1,000000	479.173	0,80%
ASTRAZENECA PLC	6.643,000	64,380000	0,894791	477.962	0,80%
DIAGEO PLC	12.073,000	33,840000	0,894791	456.588	0,76%
SANOFI	5.906,000	75,910000	1,000000	448.324	0,75%
BANCO SANTANDER SA	109.748,000	4,080500	1,000000	447.827	0,75%
GLAXOSMITHKLINE PLC	23.946,000	15,766000	0,894791	421.923	0,71%
ASML HOLDING	2.281,000	183,740000	1,000000	419.111	0,70%
ICTZ ZC 06/19	418.000,000	99,203000	1,000000	414.198	0,69%
ICTZ ZC 11/20	415.000,000	99,863000	1,000000	410.134	0,69%
NOVO NORDISK A/S-B	9.060,000	334,500000	7,463698	406.041	0,68%
AIRBUS SE	2.860,000	124,680000	1,000000	356.585	0,60%
UNILEVER NV CVA	6.399,000	53,560000	1,000000	342.730	0,57%
BNP PARIBAS	7.769,000	41,765000	1,000000	324.472	0,54%
BRITISH AMERICAN TOB	10.524,000	27,490000	0,894791	323.321	0,54%
RIO TINTO PLC	5.683,000	48,805000	0,894791	309.971	0,52%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3.864,000	77,840000	1,000000	300.774	0,50%
L OREAL	1.181,000	250,500000	1,000000	295.841	0,50%
VINCI SA	3.276,000	90,060000	1,000000	295.037	0,49%
BASF SE	4.446,000	63,920000	1,000000	284.188	0,48%
AXA SA	12.142,000	23,100000	1,000000	280.480	0,47%
UNILEVER PLC	4.881,000	48,945000	0,894791	266.990	0,45%
RECKITT BENCKISER GR	3.682,000	62,140000	0,894791	255.702	0,43%
DEUTSCHE TELEKOM AG	16.251,000	15,212000	1,000000	247.210	0,41%
ENEL SPA	39.844,000	6,140000	1,000000	244.642	0,41%
SCHNEIDER ELECTRIC S	3.046,000	79,760000	1,000000	242.949	0,41%
AIR LIQUIDE SA	1.973,000	123,050000	1,000000	242.778	0,41%
DANONE	3.213,000	74,500000	1,000000	239.369	0,40%
INTESA SANPAOLO	125.332,000	1,882000	1,000000	235.875	0,40%
NATIONAL GRID PLC	25.120,000	8,358000	0,894791	234.639	0,39%
ENI SPA	15.215,000	14,606000	1,000000	222.230	0,37%
BANCO BILBAO VIZCAYA	44.965,000	4,917000	1,000000	221.093	0,37%
KERING	414,000	520,100000	1,000000	215.321	0,36%
BHP GROUP PLC	9.506,000	20,150000	0,894791	214.068	0,36%
IBERDROLA SA	23.368,000	8,766000	1,000000	204.844	0,34%
Totale				47.630.979	79,70%
Altri strumenti finanziari				11.589.654	19,39%
Totale strumenti finanziari				59.220.633	99,09%