



## **Piano Azioni Italia**

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

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*

## **NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE – PARTE SPECIFICA**

### ***Politica di gestione e prospettive di investimento***

Nel corso del primo semestre 2019 il mercato azionario italiano ha registrato una performance in Euro piuttosto positiva, pari al 19.82% misurato dall'indice Ftse Mib e al 10.58% secondo l'indice Ftse Midcap. In particolare, nei primi quattro mesi dell'anno il mercato ha mostrato un andamento che ha sorpreso in positivo, con tutti gli indici azionari che hanno recuperato 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 di fatto comportato un cambiamento della 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 i problemi politici interni italiani sono passati inosservati, insieme a tutte le problematiche tra Stati Uniti e Cina sulla guerra commerciale. Nel mese di maggio si è avuta una rapida inversione di tendenza, con prevalenza di prese di profitto, scatenate da un inasprimento dei toni da parte dell'Unione Europea nei confronti dei conti pubblici italiani e dalla rottura delle trattative commerciali tra Usa e Cina, con conseguente imposizione di dazi commerciali su molti prodotti cinesi importati negli Stati Uniti. A giugno a far tornare tutto in positivo sono state ancora una volta le banche centrali che hanno espressamente parlato di una possibilità di tagli dei tassi a breve. Infine, i toni più moderati tra America e Cina e l'ammorbidimento dell'Unione Europea verso l'Italia hanno contribuito a dare lo sprint finale.

Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in uscita (la raccolta netta è stata negativa per 12.1 milioni di Euro) che sono stati moderati su tutto il periodo. L'operatività è stata concentrata sullo stock picking, selezionando i titoli che di volta in volta rispondevano meglio alla fase di mercato e privilegiando quelli con valutazioni più coerenti e ottima solidità patrimoniale. Sono state mantenute alcune posizioni su titoli di piccola capitalizzazione con valutazioni e prospettive interessanti, non comprese nel benchmark di riferimento. 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 appartenenti al benchmark di riferimento. Il Fondo ha partecipato ad operazioni di Ipo (Nexi) tra i cui collocatori era presente Banca Imi.

Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, si è continuato a non investire nella componente monetaria. Il portafoglio obbligazionario continua ad essere composto da emissioni corporate con breve scadenza, prevalentemente a tasso variabile e con titoli diversificati anche a livello europeo.

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. Rimangono tuttavia delle incertezze legate alla nostra situazione politica interna e ai problemi di deficit eccessivo. 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**

Fideuram Investimenti SGR S.p.A. è controllata al 99,5% da Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking. In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo. Il Fondo ha partecipato ad operazioni di Ipo (Nexi) tra i cui collocatori era presente Banca Imi.

**Attività di collocamento delle quote**

La raccolta netta è stata pari a -11,46 milioni di euro per la classe A, -0,68 milioni di Euro per la classe B.

**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**

Il Fondo rientra tra gli investimenti qualificati, destinati ai “piani individuali di risparmio a lungo termine” (“PIR”) di cui alla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 “Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2017 e bilancio pluriennale per il triennio 2017-2019” per i PIR costituiti fino al 31 dicembre 2018.

La Legge 30 dicembre 2018, n.145 “Legge di Bilancio 2019” e il decreto del 30 aprile 2019 recante la “Disciplina attuativa dei piani di risparmio a lungo termine” hanno apportato rilevanti modifiche alla normativa disciplinante i PIR introducendo ulteriori vincoli di investimento affinché i PIR istituiti a partire dal 1° gennaio 2019 possano qualificarsi come ‘PIR compliant’ e beneficiare del regime fiscale agevolato.

Pertanto il Fondo, a far data dal 1° gennaio 2019, essendo stato costituito in base alla precedente normativa, non risulta, ad oggi, un investimento qualificato per la costituzione di nuovi piani di risparmio a lungo termine.

Alla luce di quanto sopra da pari data è stato sospeso il collocamento della classe A del Fondo.

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

Alla fine del primo semestre 2019 il patrimonio netto del Fondo è passato da 731,1 a 817,5 milioni di Euro.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato una performance di +13.35% mentre il “benchmark” - costituito per il 45% dal FTSEMIB, per il 45% dal Midex e per il 10% Merrill Lynch 0-1 Year Euro Government Index - ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance di +13.26%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva grazie soprattutto all'andamento del mercato. La selettività su titoli azionari e sui settori è stata profittevole. La performance del Fondo, tenendo conto dei costi di gestione, è risultata superiore a quella del benchmark di riferimento con un recupero integrale dei costi di gestione. L'investimento in emissioni corporate ha dato un contributo positivo grazie anche al buon andamento registrato da tutto il mercato obbligazionario.

***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**

PIANO AZIONI ITALIA 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>811.083.264</b>	<b>98,97</b>	<b>678.165.800</b>	<b>92,57</b>
A1. Titoli di debito	58.446.332	7,13	58.757.701	8,02
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	58.446.332	7,13	58.757.701	8,02
A2. Titoli di capitale	751.517.452	91,70	618.510.349	84,43
A3. Parti di OICR	1.119.480	0,14	897.750	0,12
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>29.505</b>	<b>0,00</b>	<b>36.899</b>	<b>0,01</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	29.505	0,00	36.899	0,01
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>8.467.810</b>	<b>1,03</b>	<b>54.244.409</b>	<b>7,41</b>
F1. Liquidità disponibile	19.870.533	2,42	48.685.689	6,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	916.561	0,11	5.558.720	0,76
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.319.284	-1,50		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>34.492</b>	<b>0,00</b>	<b>101.911</b>	<b>0,01</b>
G1. Ratei attivi	33.470	0,00	59.173	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.022	0,00	42.738	0,00
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>819.615.071</b>	<b>100,00</b>	<b>732.549.019</b>	<b>100,00</b>

**PIANO AZIONI ITALIA AL 28/06/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	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>	<b>664.814</b>	<b>111.625</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	664.814	111.625
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>1.376.214</b>	<b>1.244.706</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.362.602	1.220.405
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.612	24.301
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.041.028</b>	<b>1.356.331</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	<b>817.574.043</b>	<b>731.192.688</b>
A. Numero delle quote in circolazione	<b>70.349.897,378</b>	<b>71.345.152,280</b>
B. Numero delle quote in circolazione	<b>587.265,608</b>	<b>651.406,929</b>
I. Numero delle quote in circolazione	<b>4.511.413,786</b>	<b>4.511.413,786</b>
A. Valore complessivo netto della classe	<b>761.732.661</b>	<b>681.595.103</b>
B. Valore complessivo netto della classe	<b>6.352.862</b>	<b>6.217.444</b>
I. Valore complessivo netto della classe	<b>49.488.520</b>	<b>43.380.141</b>
A. Valore unitario delle quote	<b>10,828</b>	<b>9,553</b>
B. Valore unitario delle quote	<b>10,818</b>	<b>9,545</b>
I. Valore unitario delle quote	<b>10,970</b>	<b>9,616</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	3.487.493,846
Quote rimborsate	4.482.748,748

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – classe B</b>	
Quote emesse	66.435,992
Quote rimborsate	130.577,313

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – classe I</b>	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

## Piano Azioni Italia/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

### Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENEL SPA	8.671.000,000	6,140000	1,000000	53.239.941	6,48%
ENI SPA	2.927.000,000	14,606000	1,000000	42.751.762	5,21%
INTESA SANPAOLO		1,882000	1,000000	30.037.943	3,66%
UNICREDIT SPA	2.661.357,000	10,826000	1,000000	28.811.851	3,51%
ASSICURAZIONI GENERA	1.348.400,000	16,560000	1,000000	22.329.504	2,72%
INTERPUMP GROUP SPA	734.433,000	27,060000	1,000000	19.873.757	2,43%
INFRASTRUTTURE WIREL	2.176.760,000	8,630000	1,000000	18.785.439	2,29%
FERRARI NV	129.803,000	142,800000	1,000000	18.535.868	2,26%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	1.390.316,000	12,266000	1,000000	17.053.616	2,08%
CERVED INFORMATION S	2.053.429,000	7,795000	1,000000	16.006.479	1,95%
BANCA MEDIOLANUM SPA	2.438.028,000	6,475000	1,000000	15.786.231	1,93%
ATLANTIA SPA	595.160,000	22,910000	1,000000	13.635.116	1,66%
IREN SPA	5.955.065,000	2,286000	1,000000	13.613.279	1,66%
STMICROELECTRONICS N	809.866,000	15,600000	1,000000	12.633.910	1,54%
BREMBO ORD	1.239.000,000	10,130000	1,000000	12.551.070	1,53%
BACRED FR 05/22		98,943000	1,000000	12.367.875	1,51%
CATTOLICA ASSICURAZI	1.508.191,000	7,865000	1,000000	11.861.922	1,45%
AUTOGRILL SPA	1.242.553,000	9,215000	1,000000	11.450.126	1,40%
ENAV SPA	2.245.000,000	4,990000	1,000000	11.202.550	1,37%
SOGEN FR 05/24		99,684000	1,000000	11.064.924	1,35%
SIAS SPA	664.837,000	16,310000	1,000000	10.843.491	1,32%
ERG SPA	575.820,000	18,000000	1,000000	10.364.760	1,27%
LLOYDS FR 06/24		98,484000	1,000000	10.340.820	1,26%
CNH INDUSTRIAL NV	1.130.900,000	9,018000	1,000000	10.198.456	1,24%
DE LONGHI SPA	555.361,000	17,780000	1,000000	9.874.319	1,21%
REPLY SPA	160.200,000	59,950000	1,000000	9.603.990	1,17%
INDUSTRIA MACCHINE A	127.131,000	72,850000	1,000000	9.261.493	1,13%
TECHNOGYM SPA	911.983,000	9,790000	1,000000	8.928.314	1,09%
ANIMA HLDG ORD	2.976.686,000	2,988000	1,000000	8.894.338	1,09%
AUTOSTRADA TORINO MI	302.595,000	28,400000	1,000000	8.593.698	1,05%
SNAM SPA	1.929.500,000	4,371000	1,000000	8.433.845	1,03%
BANCA GENERALI SPA	332.392,000	25,320000	1,000000	8.416.165	1,03%
SARAS SPA	6.305.500,000	1,324000	1,000000	8.348.482	1,02%
EXOR HOLDING NV	133.000,000	61,600000	1,000000	8.192.800	1,00%
BANCA POPOLARE DI SO	4.030.433,000	1,949000	1,000000	7.855.314	0,96%
TERNA SPA	1.398.000,000	5,600000	1,000000	7.828.800	0,96%
MEDIASET SPA	2.604.800,000	2,875000	1,000000	7.488.800	0,91%
TENARIS SA	636.667,000	11,510000	1,000000	7.328.037	0,89%
MEDIOBANCA SPA	797.500,000	9,066000	1,000000	7.230.135	0,88%
ICCREA FR 02/21	7.000.000,000	99,396000	1,000000	6.957.720	0,85%
PRYSMIAN SPA	370.266,000	18,150000	1,000000	6.720.328	0,82%
MONCLER SPA	165.000,000	37,600000	1,000000	6.204.000	0,76%
ACEA SPA	358.893,000	16,740000	1,000000	6.007.869	0,73%
FINCANTIERI CANTIER	6.054.058,000	0,985000	1,000000	5.963.247	0,73%
MAIRE TECNIMONT SPA	2.058.630,000	2,848000	1,000000	5.862.978	0,72%
LEONARDO SPA	522.000,000	11,145000	1,000000	5.817.690	0,71%
TELECOM ITALIA SPA		0,480200	1,000000	5.677.990	0,69%
DAVIDE CAMPARI MILAN	652.693,000	8,615000	1,000000	5.622.950	0,69%
BRUNELLO CUCINELLI S	188.600,000	29,660000	1,000000	5.593.876	0,68%
FINECOBANK BANCA FIN	557.475,000	9,810000	1,000000	5.468.830	0,67%
CEMENTIR HOLDING SPA	792.381,000	6,380000	1,000000	5.055.391	0,62%
DOBANK SPA	417.439,000	11,680000	1,000000	4.875.688	0,60%
CREDITO VALTELLINESE		0,056500	1,000000	4.682.784	0,57%
FARMIT FR 06/20	4.600.000,000	99,599000	1,000000	4.581.554	0,56%

## Piano Azioni Italia/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RAI WAY	865.793,000	5,260000	1,000000	4.554.071	0,56%
DANIELI + CO	278.249,000	16,120000	1,000000	4.485.374	0,55%
BASICNET SPA	929.582,000	4,755000	1,000000	4.420.162	0,54%
NEXI SPA	485.472,000	9,061000	1,000000	4.398.862	0,54%
<b>Totale</b>				<b>664.570.584</b>	<b>81,09%</b>
<b>Totale altri strumenti finanziari</b>				<b>146.542.185</b>	<b>17,88%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>811.112.769</b>	<b>99,97%</b>