



Piano Bilanciato Italia 30

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

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, provocate 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 4,212 milioni di Euro) che sono stati moderati su tutto il periodo. L'operatività sul comparto azionario 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 e obbligazionari di Intesa Sanpaolo. 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 sostituire parzialmente la componente monetaria, caratterizzata da rendimenti fortemente negativi, con titoli corporate non presenti nel benchmark, ma con breve duration e in grado di fornire un rendimento positivo.

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. Per quanto riguarda più specificamente i titoli 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. 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 -4,15 milioni di euro per la classe A, -0,06 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

Nel primo semestre 2019 il patrimonio netto del Fondo è passato da 155,7 a 162,2 milioni di Euro.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato una performance di +6.83% 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 7.12%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva grazie all'andamento sia del mercato azionario che di quello obbligazionario. La performance del Fondo, tenendo conto dei costi di gestione, è risultata superiore a quella del benchmark di riferimento recuperando parzialmente i costi di gestione. La selettività su titoli azionari e sui settori è stata profittevole. 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 BILANCIATO ITALIA 30 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	149.254.803	91,81	145.067.898	92,97
A1. Titoli di debito	99.569.744	61,25	98.702.946	63,26
A1.1 titoli di Stato	14.963.773	9,20	20.840.217	13,36
A1.2 altri	84.605.971	52,05	77.862.729	49,90
A2. Titoli di capitale	49.508.299	30,45	46.223.202	29,62
A3. Parti di OICR	176.760	0,11	141.750	0,09
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.287.963	3,25	3.819.403	2,45
B1. Titoli di debito	5.201.460	3,20	3.723.556	2,39
B2. Titoli di capitale	2	0,00	2	0,00
B3. Parti di OICR	86.501	0,05	95.845	0,06
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	7.155.504	4,40	5.825.275	3,73
F1. Liquidità disponibile	9.244.485	5,69	7.918.806	5,07
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	945.503	0,58		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.034.484	-1,87	-2.093.531	-1,34
G. ALTRE ATTIVITÀ	879.558	0,54	1.327.388	0,85
G1. Ratei attivi	878.536	0,54	1.321.988	0,85
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.022	0,00	5.400	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	162.577.828	100,00	156.039.964	100,00

PIANO BILANCIATO ITALIA 30 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		
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	113.766	46.349
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	113.766	46.349
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	231.787	213.431
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	207.040	189.129
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.747	24.302
TOTALE PASSIVITÀ	345.553	259.780
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	162.232.275	155.780.184
A. Numero delle quote in circolazione	14.852.896,861	15.263.996,283
B. Numero delle quote in circolazione	158.091,529	164.220,566
I. Numero delle quote in circolazione	944.554,548	944.554,548
A. Valore complessivo netto della classe	150.934.151	145.187.838
B. Valore complessivo netto della classe	1.599.329	1.555.046
I. Valore complessivo netto della classe	9.698.795	9.037.300
A. Valore unitario delle quote	10,162	9,512
B. Valore unitario delle quote	10,116	9,469
I. Valore unitario delle quote	10,268	9,568

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	284.961,386
Quote rimborsate	696.060,808

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe B	
Quote emesse	24.696,115
Quote rimborsate	30.825,152

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe I	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Piano Bilanciato Italia 30/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTP 0.7 05/20	4.100.000,00	100,606000	1,000000	4.124.843	2,52%
ENELIM 1 09/24	2.900.000,00	104,184000	1,000000	3.021.336	1,86%
ICTZ ZC 10/19	3.000.000,00	100,040000	1,000000	3.009.520	1,85%
BTP 1.05 12/19	2.800.000,00	100,503000	1,000000	2.814.084	1,73%
SRGIM FR 08/24	2.700.000,00	96,986000	1,000000	2.618.622	1,61%
ENIIM 1 03/25	2.500.000,00	104,408000	1,000000	2.610.200	1,61%
BTPS 0.05 10/19	2.500.000,00	100,051000	1,000000	2.501.275	1,54%
INTERPUMP GROUP SPA	83.000,00	27,060000	1,000000	2.245.980	1,38%
INFRASTRUTTURE WIREL	252.576,00	8,630000	1,000000	2.179.731	1,34%
ENELIM 1.125 09/26	2.000.000,00	104,240000	1,000000	2.084.800	1,28%
CPRIM 2.75 09/20	1.844.000,00	103,033000	1,000000	1.899.929	1,17%
BANCA MEDIOLANUM SPA	276.000,00	6,475000	1,000000	1.787.100	1,10%
BANCA FARMAF 2 06/22	1.800.000,00	98,129000	1,000000	1.766.322	1,09%
CERVED INFORMATION S	223.000,00	7,795000	1,000000	1.738.285	1,07%
IGIM 1.125 03/24	1.600.000,00	104,514000	1,000000	1.672.224	1,03%
CRDIT 4.375 01/20	1.600.000,00	102,554000	1,000000	1.640.864	1,01%
UCGIM 3.25 01/21	1.500.000,00	105,026000	1,000000	1.575.390	0,97%
BREMBO ORD	155.000,00	10,130000	1,000000	1.570.150	0,97%
IREN SPA	666.575,00	2,286000	1,000000	1.523.790	0,94%
IREIM 0.875 11/24	1.520.000,00	100,086000	1,000000	1.521.307	0,94%
BTP 4.25 09/19	1.500.000,00	100,729000	1,000000	1.510.935	0,93%
FCABNK 0.25 12/20	1.500.000,00	100,304000	1,000000	1.504.560	0,93%
MTIM 2.625 04/24	1.500.000,00	100,124300	1,000000	1.501.865	0,92%
IGDIM 2.65 04/22	1.500.000,00	99,674790	1,000000	1.495.122	0,92%
FARMIT FR 06/20	1.500.000,00	99,599000	1,000000	1.493.985	0,92%
ICCREA FR 02/21	1.500.000,00	99,396000	1,000000	1.490.940	0,92%
BACRED FR 05/22	1.500.000,00	98,943000	1,000000	1.484.145	0,91%
BPSOIM 2.375 04/24	1.500.000,00	98,827000	1,000000	1.482.405	0,91%
BACRED 1.625 01/21	1.400.000,00	102,290000	1,000000	1.432.060	0,88%
ENEL SPA	226.000,00	6,140000	1,000000	1.387.640	0,85%
AUTOGRILL SPA	145.873,00	9,215000	1,000000	1.344.220	0,83%
ISPIIM 1.125 03/22	1.300.000,00	101,659000	1,000000	1.321.567	0,81%
CATTOLICA ASSICURAZI	165.000,00	7,865000	1,000000	1.297.725	0,80%
UBIIM 1.5 04/24	1.300.000,00	99,647000	1,000000	1.295.411	0,80%
FIREIT 2.195 09/25	1.200.000,00	107,330000	1,000000	1.287.960	0,79%
ASSGEN 5.5 10/47	1.100.000,00	114,652000	1,000000	1.261.172	0,78%
UCGIM 1 01/23	1.250.000,00	99,189000	1,000000	1.239.863	0,76%
CDEP 2.125 03/26	1.200.000,00	102,010000	1,000000	1.224.120	0,75%
ISPIIM 1.125 01/20	1.200.000,00	100,638000	1,000000	1.207.656	0,74%
ASSGEN FR 12/42	1.000.000,00	119,973000	1,000000	1.199.730	0,74%
BAMIIM 1.75 04/23	1.200.000,00	99,030000	1,000000	1.188.360	0,73%
DE LONGHI SPA	65.000,00	17,780000	1,000000	1.155.700	0,71%
ASSGEN FR 11/49	1.100.000,00	104,233000	1,000000	1.146.563	0,71%
SIAS SPA	68.146,00	16,310000	1,000000	1.111.461	0,68%
ENAV SPA	220.000,00	4,990000	1,000000	1.097.800	0,68%
UCGIM 5.375 PERP FR	1.200.000,00	91,040000	1,000000	1.092.480	0,67%
ENI SPA	73.000,00	14,606000	1,000000	1.066.238	0,66%
ENELIM 1.5 07/25	1.000.000,00	106,229000	1,000000	1.062.290	0,65%
ANIMA HLDG ORD	350.000,00	2,988000	1,000000	1.045.800	0,64%
ISPIIM 2 06/21	1.000.000,00	103,581000	1,000000	1.035.810	0,64%
ISPIIM 4.125 04/20	1.000.000,00	103,225000	1,000000	1.032.250	0,64%
ISPIIM 1.75 03/28	1.000.000,00	101,871000	1,000000	1.018.710	0,63%
ISPIIM 4.375 10/19	1.000.000,00	101,295000	1,000000	1.012.950	0,62%
ENELIM 2.5 11/78	1.000.000,00	100,877000	1,000000	1.008.770	0,62%

Piano Bilanciato Italia 30/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
IFIM 1.75 05/20	1.000.000,00	100,459000	1,000000	1.004.590	0,62%
BACRED 0.5 10/26	1.000.000,00	100,442000	1,000000	1.004.420	0,62%
CTZ ZC 03.20	1.000.000,00	100,028000	1,000000	1.003.113	0,62%
BACRED 0.625 09/22	1.000.000,00	99,509000	1,000000	995.090	0,61%
PCIM 1.375 01/23	1.000.000,00	99,389000	1,000000	993.890	0,61%
TECHNOGYM SPA	101.500,00	9,790000	1,000000	993.685	0,61%
ASSGEN 5.125 09/24	800.000,00	123,835000	1,000000	990.680	0,61%
INDUSTRIA MACCHINE A	13.449,00	72,850000	1,000000	979.760	0,60%
BAMIM 4.375 09/27	1.000.000,00	97,507000	1,000000	975.070	0,60%
ERG SPA	54.000,00	18,000000	1,000000	972.000	0,60%
AUTOSTRADA TORINO MI	34.000,00	28,400000	1,000000	965.600	0,59%
FGACAP 1.375 04/20	950.000,00	101,136000	1,000000	960.792	0,59%
BANCA GENERALI SPA	37.600,00	25,320000	1,000000	952.032	0,59%
SARAS SPA	700.000,00	1,324000	1,000000	926.800	0,57%
CDPRTI 1.875 05/22	900.000,00	101,550000	1,000000	913.950	0,56%
ISPIIM 4 10/23	800.000,00	112,991000	1,000000	903.928	0,56%
ACEIM 1 10/26	900.000,00	99,957000	1,000000	899.613	0,55%
REPLY SPA	15.000,00	59,950000	1,000000	899.250	0,55%
ASSGEN 4.125 05/26	800.000,00	111,615000	1,000000	892.920	0,55%
BANCA POPOLARE DI SO	436.698,00	1,949000	1,000000	851.124	0,52%
ERGIM 2.175 01/23	800.000,00	104,972120	1,000000	839.777	0,52%
ENIIM 4 06/20	800.000,00	104,166000	1,000000	833.328	0,51%
SRGIM 0.875 10/26	800.000,00	102,372000	1,000000	818.976	0,50%
Totale strumenti finanziari				108.014.403	66,44%
Altri strumenti finanziari				46.528.363	28,62%
Totale strumenti finanziari				154.542.766	95,06%