

Fideuram Rendimento

Fondo ad accumulazione dei proventi della categoria Assogestioni "Obbligazionari Euro governativi medio/lungo termine"

Rendiconto annuale al 30 dicembre 2014

Parte specifica

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.

Banca depositaria: State Street Bank S.p.A.

Gruppo bancario Intesa Sanpaolo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI - PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

L'attività di gestione del fondo nel corso del 2014 è stata caratterizzata da un sovrappeso sul segmento a 10 anni. Tale posizione è stata costruita con strumenti finanziari derivati, nello specifico futures, con finalità appunto di modulare l'esposizione lungo i vari tratti della curva italiana. Abbiamo in questo modo cercato di sfruttare l'effetto che hanno avuto le politiche espansive (attuate o solo attese) della banca centrale europea in termini di contrazione dei rendimenti di emittenti periferici. Tatticamente è anche stata posta in essere una scelta premiante in termini di appiattimento della struttura nei settori dai 2 ai 30 anni, dato che la ricerca di maggiore ritorno ha portato gli investitori a spostarsi nella parte a lunga scadenza della curva. Dal lato del posizionamento fisso/variabile la composizione del fondo è costituita per oltre il 90% da titoli a tasso fisso e per la componente residuale da CCT.

In prospettiva per il 2015 si prevede di mantenere una sovraesposizione al rischio duration sul mercato italiano in attesa di un Quantitative Easing⁶ oramai alle porte; questo senza però perdere di vista il rischio di un aumento di volatilità a ridosso del voto in Grecia. La concomitanza temporale, a fine gennaio, di questo evento con la cruciale riunione della Banca Centrale Europea potrebbe infatti far allontanare di qualche mese l'inizio degli acquisti di bond sovrani, con conseguenze negative soprattutto per gli emittenti periferici.

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

Nel corso del 2014 la raccolta netta ha subito un decremento di 2 milioni di euro assestando a fine anno il patrimonio del fondo a 44 milioni di euro.

Nel corso del 2014 il valore della quota ha registrato un incremento netto del 10.83% (11.93% al lordo della commissione annuale) mentre il "benchmark" - costituito dall'indice "MTS Generale" - ha registrato un incremento dell' 11.72%.

Tenuto conto dei costi di gestione la performance del Fondo è risultata leggermente superiore a quella del "benchmark" di riferimento, grazie soprattutto alla scelta premiante della sovraesposizione di rischio sul mercato Italia mantenuta nel corso di tutto l'anno.

Nel corso dell'anno il fondo non ha aderito ad alcuna operazione di collocamento effettuata da soggetti del gruppo.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

Dopo la chiusura del periodo non si sono registrati eventi significativi.

Vi presentiamo i Rendiconti di Gestione e la relativa Nota Integrativa approvati in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 19 Febbraio 2015.

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

-

⁶ La Banca Centrale Europea ha annunciato il 22 gennaio 2015 l'estensione degli acquisti di asset ai titoli governativi e sovranazionali, avviando di fatto un programma di Quantitative Easing nell'Eurozona.

Fideuram Rendimento al 30/12/2014 SITUAZIONE PATRIMONIALE

	ATTIVITÀ		ione al 2/2014	Situazione a fine esercizio precedente	
	ATTIVITA	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	42.786.033	96,9	41.678.544	97,1
A1.	Titoli di debito	42.786.033	96,9	41.678.544	97,1
	A1.1 titoli di Stato	42.786.033	96,9	41.678.544	97,1
	A1.2 altri				
A2.	Titoli di capitale				
A3.	Parti di OICR				
В.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.	Titoli di debito				
B2.	Titoli di capitale				
В3.	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	901.491	2,0	725.434	1,7
F1.	Liquidità disponibile	901.491	2,0	725.434	1,7
F2.	Liquidità da ricevere per operazioni				
	da regolare				
F3.	Liquidità impegnata per operazioni				
	da regolare				
G.	ALTRE ATTIVITÀ	483.908	1,1	517.262	1,2
G1.	Ratei attivi	483.908	1,1	517.261	1,2
G2.	Risparmio di imposta				
G3.	Altre			1	
	TOTALE ATTIVITÀ	44.171.432	100,0	42.921.240	100,0

Fideuram Rendimento al 30/12/2014 SITUAZIONE PATRIMONIALE

		Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente	
		Valore complessivo	Valore complessivo	
н.	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	81.632	146.660	
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	43.753	111.271	
M2.	Proventi da distribuire	37.879	35.389	
М3.	Altri			
N.	ALTRE PASSIVITÀ	64.422	70.909	
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	56.335	54.387	
N2.	Debiti di imposta			
N3.	Altre	8.087	16.522	
тот	ALE PASSIVITÀ	146.054	217.569	
VALO	DRE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	44.025.378	42.703.671	
Num	ero delle quote in circolazione	4.037.469,976	4.235.524,356	
Valo	re unitario delle quote	10,904	10,082	

Movimenti delle quote nell'esercizio				
Quote emesse	765.379,276			
Quote rimborsate	963.433,656			

Fideuram Rendimento al 30/12/2014 SEZIONE REDDITUALE

		Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.511.938	1.678.191
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	A2.1 Titoli di debito	882.044	119.841
	A2.2 Titoli di capitale		
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	A3.1 Titoli di debito	2.497.407	819.888
	A3.2 Titoli di capitale		
	A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA		
	DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-5.525
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.891.389	2.612.395
В.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
В3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	B3.1 Titoli di debito		
	B3.2 Titoli di capitale		
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA		
	DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI		
	FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati	53.997	-20.974
	C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
	C2.1 Su strumenti quotati		
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	DEPOSITI BANCARI		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

Fideuram Rendimento al 30/12/2014 SEZIONE REDDITUALE

		Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		
	E1.1 Risultati realizzati		
	E1.2 Risultati non realizzati		
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
	E2.1 Risultati realizzati		
	E2.2 Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ		
	E3.1 Risultati realizzati		
	E3.2 Risultati non realizzati		
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI		
	CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.945.386	2.591.421
G.	ONERI FINANZIARI		
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-40
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	4.945.386	2.591.381
H.	ONERI DI GESTIONE		
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-471.620	-497.414
H2.	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-60.022	-65.521
H3.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E		
	INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.914	-8.000
H4.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.807	-10.150
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	177	
I2.	ALTRI RICAVI	487	30.090
I3.	ALTRI ONERI	-189	-801
	Risultato della gestione prima delle imposte	4.402.498	2.039.585
L.	IMPOSTE		
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE		
	Utile/perdita dell'esercizio	4.402.498	2.039.585

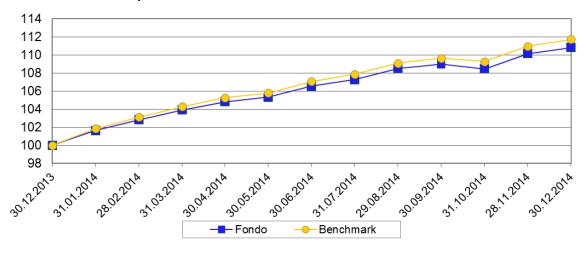
NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

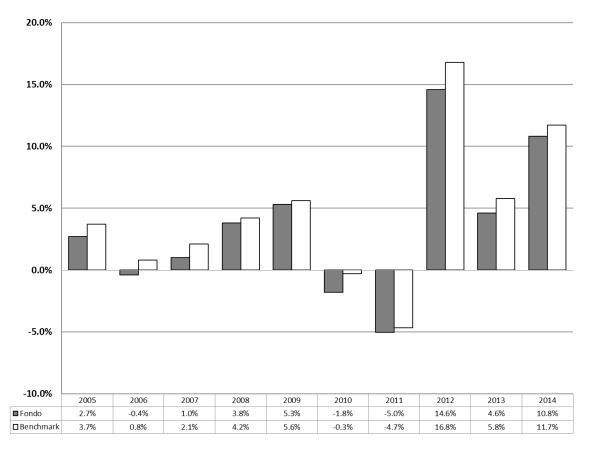
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	68
PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	71
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE	71
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ	72
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ	75
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	76
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI	77
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	78
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA	
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE	79
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI	80
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	81

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Andamento del valore della quota del Fondo e del Benchmark nel 2014



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark



Note:

1. I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Fideuram Rendimento/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. - Rendiconto al 30 dicembre 2014

 L'andamento del benchmark tiene conto dell'effetto derivante dall'applicazione dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione in essere dal 1998 fino al 30 giugno 2011. A partire dal 1° luglio 2011, il rendimento del benchmark è al lordo degli oneri fiscali.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Valore minimo al 28/02/2014	10,116
Valore massimo al 30/12/2014	10,904

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

L'SGR monitora, ai fini della normativa UCITS, il livello di esposizione massima attraverso il metodo degli impegni. Nel corso dell'anno non si sono registrate esposizioni complessive significativamente differenti dal valore giornaliero del NAV.

In aggiunta al limite normativo la Società di Gestione ha definito una risk policy interna basata su indicatori di RVaR/VaR ex-ante e TEV realizzata. In tale contesto la società ha costantemente verificato il rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La misurazione di tale rischio è avvenuta attraverso l'applicazione Risk Manager (MSCI Group). L'SGR ha valutato di adottare un modello Montecarlo con decay factor 0.97 ad un livello di confidenza del 99% su un orizzonte temporale di 1 mese. Attraverso questo modello viene colto il rischio specifico delle singole posizioni azionarie, attraverso l'utilizzo diretto delle informazioni sull'andamento dei prezzi, il rischio di movimento dei prezzi delle obbligazioni attraverso i movimenti delle principali curve di tasso e attraverso l'utilizzo di informazioni derivanti dal mercato dei credit default swap. Il rischio cambio è identificato con le serie stesse dei tassi di cambio.

Il framework di controllo dei rischi è completato dal monitoraggio della volatilità realizzata rispetto al benchmark (Tracking Error Volatility realizzata) ed il relativo rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione.

L'assunzione di rischio si è focalizzata sull'esposizione al rischio di movimenti della curva dei tassi d'interesse.

In particolare è stata estremamente limitata l'assunzione di rischio emittente derivante da posizioni in titoli obbligazionari corporate.

Tracking Error Volatility (TEV) negli ultimi 3 anni

2014	2013	2012
0.26%	0.30%	1,54%

La Tracking Error Volatility è calcolata utilizzando il delta tra fondo e benchmark delle performance ufficiali giornaliere corrette per l'eventuale effetto prezzo legato a differenti regole di valorizzazione degli strumenti nel NAV e nel benchmark.

Il Fondo ha chiuso l'esercizio con un utile di 4.402.498 euro così determinato:

Proventi ordinari netti	Euro	969.050
Plusvalenze nette realizzate	Euro	936.041
Totale utile realizzato	Euro	1.905.091
Plusvalenze nette non realizzate	Euro	2.497.407
Utile di esercizio	Euro	4.402.498

Fideuram Rendimento/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. - Rendiconto al 30 dicembre 2014

In occasione della riunione del 19 Febbraio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Rendiconto di Gestione del Fondo e la relativa Nota Integrativa che in appresso Vi presentiamo, e ha deliberato, in ossequio alle disposizioni stabilite dall'art. 4 del Regolamento di Gestione - Parte B, di procedere alla distribuzione, in favore dei partecipanti in essere alla stessa data di un provento di euro 0,33 per ogni quota, pagabile a partire dal 24 febbraio 2015.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Le diverse tipologie di strumenti finanziari, ove presenti nel patrimonio dei Comparti, vengono valorizzati in base ai seguenti criteri:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e in mancanza di quotazione si utilizzano i prezzi dei contributori previsti in policy;
- per i titoli obbligazionari quotati negoziati presso il Mercato Telematico (MOT) è il prezzo Trade e, in mancanza di questo è il prezzo rilevato dai contributori previsti in policy;
- per i valori mobiliari ammessi alla negoziazione sugli altri mercati regolamentati, eventualmente acquisiti dal comparto, è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile; se il titolo è trattato su più mercati è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile valutandone la significatività, rispetto alla più recente quotazione anche in relazione alle quantità trattate e all'operatività svolta dal comparto;
- per i titoli esteri quotati è il prezzo disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è quotato presso più Borse estere nelle quali il comparto può operare si applica la quotazione più significativa tenuto conto anche delle quantità trattate e all'operatività svolta dal comparto. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili degli organi preposti;
- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione oggettivamente considerati dai responsabili organi con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;
- per le opzioni ed i warrant trattati in mercati regolamentati è il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze e all'operatività svolta dal comparto;
- per le opzioni ed i warrant non trattati in mercati regolamentati è il valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza; qualora i valori risultassero incongruenti con le quotazioni espresse dal mercato, viene riconsiderato il tasso d'interesse "risk free" e la volatilità utilizzati, al fine di ricondurne il risultato al presunto valore di realizzo;
- per la conversione in Euro delle valutazioni espresse in altre valute si applicano i relativi cambi correnti alla data di riferimento comunicati da WM Reuters. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti. In particolare, non sono considerati titoli strutturati i titoli di Stato parametrati a tassi di interesse di mercato ed i titoli obbligazionari di emissione societaria che prevedono il rimborso anticipato.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

Ripartizione degli investimenti per area geografica

ADEA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	42.786.033		
TOTALE	42.786.033		

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014			
SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	
STATO	42.786.033			
TOTALE	42.786.033			

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPS 13/03.24 4.5%	2.800.000	123,080000	1,000000	3.446.240	7,77%
BOTS 14/08.15 ZC	3.000.000	99,849000	1,000000	2.992.274	6,77%
BTP 10/11.15 3%	2.900.000	102,180000	1,000000	2.963.220	6,71%
BTP 11/9.16 4.75%	2.550.000	107,210000	1,000000	2.733.855	6,19%
BTPS 13/05.21 3.75%	2.200.000	114,920000	1,000000	2.528.240	5,72%
BTP 12/09.22 5.5%	1.840.000	128,340000	1,000000	2.361.456	5,35%
BTP 05/99.31 6%	1.550.000	144,480000	1,000000	2.239.440	5,07%
BTP 09/03.20 4.25%	1.900.000	116,370000	1,000000	2.211.030	5,01%
BTP 09/09.19 4.25%	1.800.000	115,210000	1,000000	2.073.780	4,70%
BTP 02/02.33 5.75%	1.400.000	142,650000	1,000000	1.997.100	4,52%
BTP 02/08.17 5.25%	1.700.000	111,880000	1,000000	1.901.960	4,31%
BTP 03/02.19 4.25%	1.500.000	113,710000	1,000000	1.705.650	3,86%
BTP 12/06.17 4.75%	1.400.000	109,830000	1,000000	1.537.620	3,48%
BTP 12/11.22 5.5%	1.150.000	128,540000	1,000000	1.478.210	3,35%
BTP 07/02.18 4.5%	1.250.000	111,570000	1,000000	1.394.625	3,16%
BTP 13/09.28 4.75%	1.050.000	126,640000	1,000000	1.329.720	3,01%
BTP 03/08.34 5%	1.000.000	131,550000	1,000000	1.315.500	2,98%
CTZ 13/06.15 ZC	1.200.000	99,851000	1,000000	1.156.535	2,62%
BTP 09/03.25 5%	900.000	128,150000	1,000000	1.153.350	2,61%
BTP 12/07.15 4.5%	1.000.000	102,268000	1,000000	1.022.680	2,32%
CCT 09/07.16 FR	900.000	100,252000	1,000000	902.268	2,04%
BTP 05/08.15 3.75%	630.000	101,980000	1,000000	642.474	1,46%
BTP 97/11.27 6.50%	400.000	145,850000	1,000000	583.400	1,32%
BTPS 14/09.24 3.75%	400.000	116,800000	1,000000	467.200	1,06%
BTP 13/09.44 4.75%	280.000	129,570000	1,000000	362.796	0,82%
BTPS 14/12.16 1.5%	280.000	101,932000	1,000000	285.410	0,65%
Totale strumenti finanziari				42.786.033	96,86%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente					
	Italia Altri Paesi dell'UE Altri paesi dell'OCSE Altri paes					
Titoli di debito:						
- di Stato	42.786.033					
Totali:						
- in valore assoluto	42.786.033					
- in percentuale del totale delle attività	96,9					

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione				
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi	
Titoli quotati	42.786.033				
Totali:					
- in valore assoluto	42.786.033				
- in percentuale del totale delle attività	96,9				

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	29.870.364	32.142.326
Totale	29.870.364	32.142.326

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni			
Valuta	minore o pari a 1	1 Compresa tra 1 e 3.6 maggiore di		
Euro	9.679.451	7.853.470	25.253.112	

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	901.491
- Liquidità disponibile in euro	901.491
Totale posizione netta di liquidità	901.491

Fideuram Rendimento/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Rendiconto al 30 dicembre 2014

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	483.908
- Su liquidità disponibile	177
- Su titoli di debito	483.731
Totale altre attività	483.908

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, ha fatto ricorso ad una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa di riferimento.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Rimborsi richiesti e non regolati

Data valuta	Importi
31/12/2014	10.005
05/01/2015	18.565
07/01/2015	15.183
Totale	43.753

Proventi da distribuire

Data valuta	Importi
31/12/2014	11.105
31/12/2017	24.266
31/12/2018	2.508
Totale	37.879

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi	
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	56.335	
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	14.971	
- Provvigioni di gestione	41.364	
Altre	8.087	
- Società di revisione	8.087	
Totale altre passività	64.422	

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati non risultano presenti.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 19.683,451 pari allo 0,49% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

	Variazioni del patrimonio netto							
		30/12/2014 30/12/2013						
Patrimo	nio netto a inizio periodo	42.703.671	47.841.910	48.372.038				
Incrementi								
	a) sottoscrizioni	7.970.571	6.372.054	8.828.524				
	- sottoscrizioni singole	7.707.467	6.349.619	8.126.929				
	- piani di accumulo							
	- switch in entrata	263.104	22.436	701.595				
	b) risultato positivo della gestione	4.402.498	2.039.585	6.566.251				
Decrementi								
	a) rimborsi	10.009.575	12.240.320	15.924.903				
	- riscatti	7.701.555	12.061.909	15.841.775				
	- piani di rimborso							
	- switch in uscita	2.308.020	178.411	75.943				
	b) proventi distribuiti	1.041.787	1.309.558	7.185				
	c) risultato negativo della gestione							
Patrimo	Patrimonio netto a fine periodo		42.703.671	47.841.910				

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ÁTIVITTA			PASSIVITÀ			
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	42.786.033		1.385.399	44.171.432		146.053	146.054
TOTALE	42.786.033		1.385.399	44.171.432		146.053	146.054

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	882.044		2.497.407	
1. Titoli di debito	882.044		2.497.407	

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati					
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	
Operazioni su tassi di interesse			53.997		
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			53.997		

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
ONERI DI GESTIONE	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziament o	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	472	1,1						
provvigioni di base	472	1,1						
provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso della banca depositaria	60	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	544	1,3						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati			0,2					
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	544	1,3						

Note:

- 1. i totali possono non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti;
- 2. il valore complessivo netto è calcolato come media del periodo;

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	177
- C/C in euro	177
Altri ricavi	487
- Sopravvenienze Attive	479
- Ricavi Vari	8
Altri oneri	-189
- Commissione su contratti regolati a margine	-144
- Spese Bancarie varie	-45
Totale altri ricavi ed oneri	475

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Informazioni sugli oneri d'intermediazione

Nell'esercizio sono stati corrisposti oneri di negoziazione relativi ad operazioni effettuate sull'operatività in strumenti derivati. Tali oneri sono stati così riconosciuti alle seguenti categorie di intermediari:

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche e imprese di investimento estere	144		144

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo	
Turnover del fondo	102,71	

Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del fondo stesso. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafogli.



KPMG S.p.A. Revisione e organizzazione contabile Via Ettore Petrolini, 2 00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Rendimento"

- Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Rendimento", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione al 30 dicembre 2014 in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fideuram Investimenti SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2014.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Rendimento" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato economico del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Rendimento"

Relazione della società di revisione 30 dicembre 2014

4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fideuram Investimenti SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge.

A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Rendimento" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Roma, 11 marzo 2015

KPMG S.p.A.

Giuseppe Scimone

Socio