



Fideuram Bilanciato

Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
" Bilanciati "

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

Il fondo nel corso del 2014 è stato caratterizzato da una operatività moderata, in un contesto di flussi di liquidità piuttosto ridotti e con una prevalenza di riscatti. Durante l'anno, per quanto riguarda le scelte di asset allocation, pur non assumendo scostamenti molto consistenti rispetto al benchmark di riferimento, sono state talvolta assunte, in fasi diverse di mercato, sovraesposizioni o sottoesposizioni sul comparto equity o su quello bond. Mediamente nella seconda parte dell'anno è stata sottopesata la componente azionaria, sovrappesata invece nei primi mesi del 2014, mentre a livello obbligazionario non ci sono stati in media scostamenti di particolare rilievo rispetto al benchmark. All'interno della componente azionaria sono state implementate strategie di selezione sui singoli titoli e, a livello settoriale, in base alla fase di mercato sono stati sovrappesati i telecom, i food producer, i pharma mentre sono state sottopesate le materie prime e gli industriali. Per quanto riguarda le utilities, i petroliferi e i finanziari, invece, sono stati talvolta sovrappesati e talvolta sottopesati sulla base di fattori contingenti del momento. All'interno della componente obbligazionaria è stato privilegiato il segmento a medio termine della curva dei rendimenti, escludendo così la parte a brevissima scadenza, che ha fornito rendimenti quasi nulli quest'anno, ma anche la parte a lunga scadenza per limitare la volatilità che ha caratterizzato questa componente.

Per il prossimo semestre le aspettative sono moderatamente positive e sono principalmente legate all'attuazione da parte della Banca Centrale Europea del Quantitative Easing⁷ sui titoli governativi e alla ripresa dell'economia europea, anche sulla scia del più basso prezzo del petrolio. Tuttavia all'orizzonte ci sono rischi politici molto seri in grado di compromettere il panorama di stabilità europea, e in particolare le elezioni in Grecia previste per fine gennaio che potrebbero portare a rinnovati timori di uscita del paese dall'Euro e riaccutizzare i problemi nell'eurozona. Anche in Italia ci dovranno essere le elezioni del presidente della Repubblica, nella speranza comunque che qui le riforme strutturali vengano accelerate e che non si debba finire a nuove elezioni. Poi permangono i problemi con la Russia, che hanno già caratterizzato il 2014 ma che non sono tuttavia risolti e potrebbero riaccutizzarsi.

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

Nel corso dell'anno il patrimonio netto del Fondo è passato da 101 milioni di euro a 92 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 11 milioni di euro.

Nel corso dell'anno il valore della quota ha registrato un incremento netto del 2.48% mentre il "benchmark" – costituito per il 50% dal "MSCI Pan-Euro" e per il 50% dal "Mts Cct" ribilanciato su base trimestrale – ha registrato nel medesimo periodo un rialzo del 4.68%. La performance assoluta del fondo è risultata positiva. La componente azionaria è risultata positiva: il mercato infatti ha registrato un buon rialzo nel primo semestre, toccando i massimi intorno a fine giugno per poi essere caratterizzato da significativa volatilità nella seconda parte dell'anno. Anche la parte obbligazionaria ha dato un contributo positivo con rendimenti che sono continuati a scendere soprattutto nella parte a lungo termine della curva. Le aspettative sempre più consistenti di acquisto di titoli sovrani da parte della BCE hanno avuto un impatto notevole su questo comparto. La performance del fondo, tenuto conto dei costi di gestione, è risultata lievemente inferiore a quella del benchmark a causa principalmente del contributo della componente obbligazionaria.

Nel corso dell'anno il fondo non ha aderito ad alcuna operazione di collocamento effettuate da soggetti del gruppo. Non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

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

⁷ 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 Bilanciato al 30/12/2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	91.246.297	98,5	100.496.637	99,2
A1. Titoli di debito	45.241.882	48,8	49.569.381	48,9
A1.1 titoli di Stato	45.241.882	48,8	49.569.381	48,9
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	46.004.415	49,7	50.927.256	50,3
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
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	1.267.662	1,4	636.540	0,6
F1. Liquidità disponibile	1.259.797	1,4	623.862	0,6
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.865	0,0	12.678	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	136.137	0,1	201.085	0,2
G1. Ratei attivi	88.017	0,1	146.256	0,1
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	48.120	0,0	54.829	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	92.650.096	100,0	101.334.262	100,0

Fideuram Bilanciato al 30/12/2014
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	22.883	
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	316.792	151.450
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	316.792	151.450
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	189.613	199.609
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	176.760	186.064
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.853	13.545
TOTALE PASSIVITÀ	529.288	351.059
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	92.120.808	100.983.203
Numero delle quote in circolazione	6.246.134,712	7.017.031,997
Valore unitario delle quote	14,748	14,391

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	366.363,980
Quote rimborsate	1.137.261,265

Fideuram Bilanciato 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	628.005	724.512
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.623.757	1.518.290
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	91.273	282.192
A2.2 Titoli di capitale	-168.276	1.875.718
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	740.359	1.905.329
A3.2 Titoli di capitale	1.501.287	5.455.849
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.416.405	11.761.890
B. 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.		
B3. 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		119.735
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 Bilanciato 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	-4.122	-48.114
E3.2 Risultati non realizzati	1.590	-851
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	4.413.873	11.832.660
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-769	-1.424
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.413.104	11.831.236
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.748.569	-1.854.162
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-136.010	-148.779
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.574	-15.173
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	366	466
I2. ALTRI RICAVI	2.094	4.506
I3. ALTRI ONERI	-59.697	-104.404
Risultato della gestione prima delle imposte	2.456.714	9.713.690
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-24.655	-53.844
Utile/perdita dell'esercizio	2.432.059	9.659.846

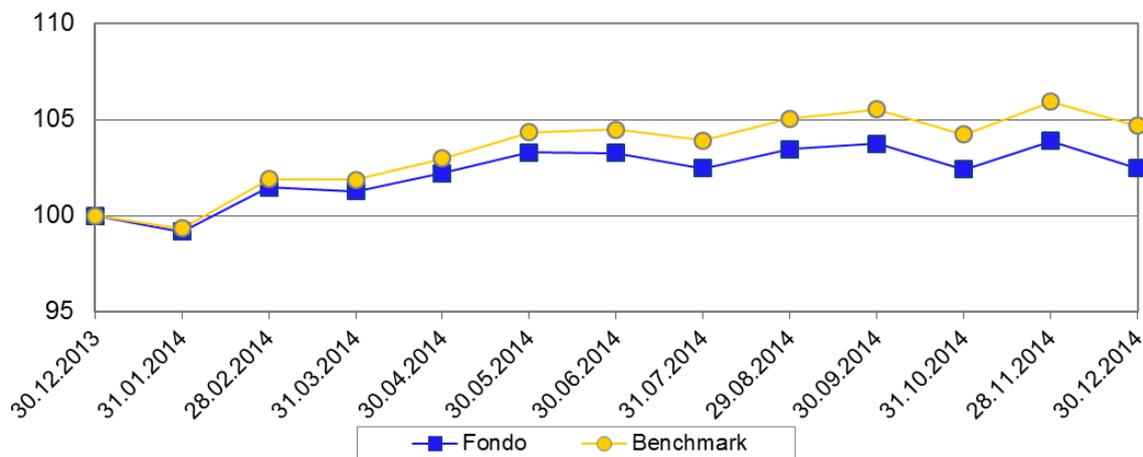
NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

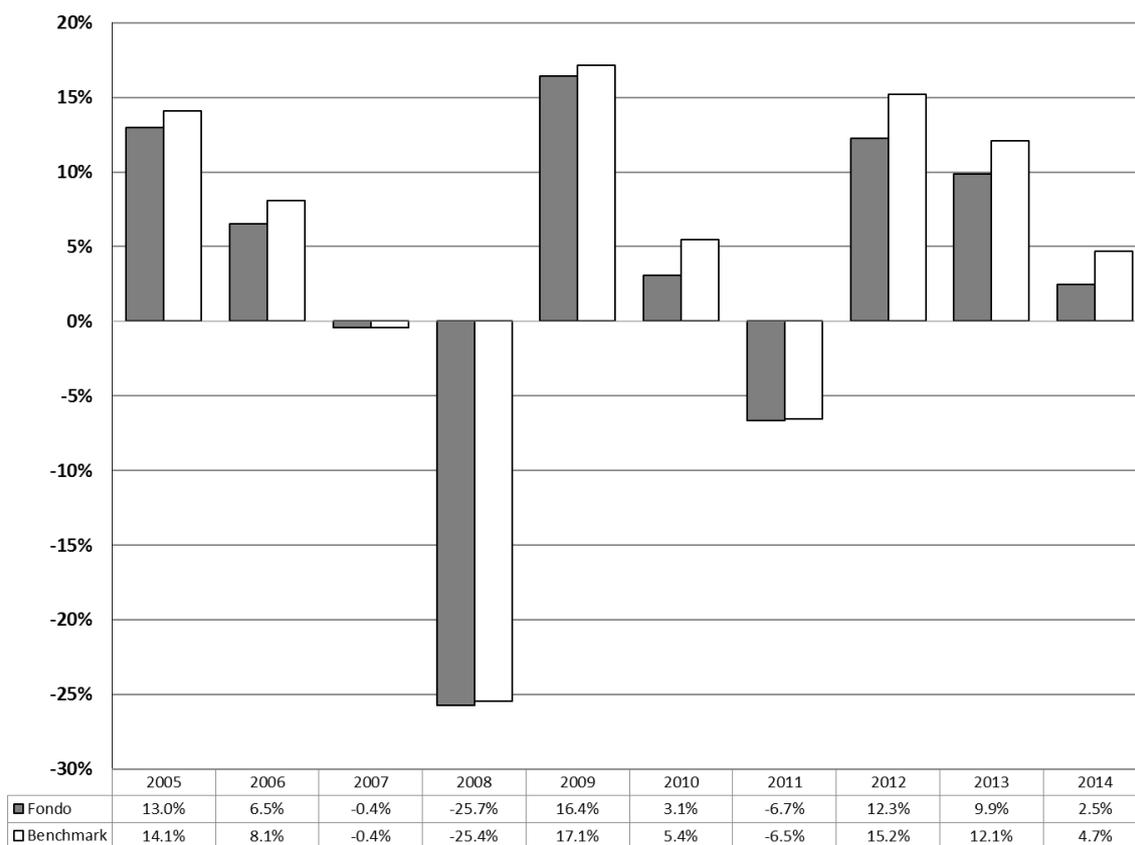
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....	92
PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....	94
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	94
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....	95
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....	99
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	100
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	101
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO	102
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA.....	102
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....	103
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE	104
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....	105
SEZIONE VI - IMPOSTE	106
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	107

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.

2. 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 16/10/2014	14,156
Valore massimo al 04/09/2014	15,050

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 mercato ed al rischio specifico relativo alle singole azioni, e 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 2 anni

2014	2013	2012
0,27%	0,40%	1,41%

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.

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 contribuenti 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 contribuenti 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

AREA GEOGRAFICA	AI 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	45.241.882	1.631.434	
REGNO UNITO		12.282.806	
SVIZZERA		7.519.635	
FRANCIA		7.058.203	
GERMANIA		6.436.617	
PAESI BASSI O OLANDA		3.444.501	
SPAGNA		2.615.212	
SVEZIA		1.821.859	
DANIMARCA		935.205	
BELGIO		732.643	
FINLANDIA		499.072	
IRLANDA		402.017	
NORVEGIA		338.831	
LUSSEMBURGO		184.110	
PORTOGALLO		71.500	
AUSTRIA		30.770	
TOTALE	45.241.882	46.004.415	

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	AI 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	45.241.882		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		74.806	
ALIMENTARE E AGRICOLO		5.595.479	
ASSICURATIVO		3.372.783	
BANCARIO		6.193.673	
CEMENTIFERO		324.994	
CHIMICO		9.820.743	
COMMERCIO		892.732	
COMUNICAZIONI		2.962.913	
ELETTRONICO		3.469.803	
FINANZIARIO		1.271.699	
IMMOBILIARE EDILIZIO		572.505	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.091.866	
MINERALE E METALLURGICO		4.021.619	
DIVERSI		5.338.800	
TOTALE	45.241.882	46.004.415	

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT EU 11/04.18 FR	6.213.000	101,150000	1,000000	6.284.448	6,79%
CCT 09/07.16 FR	6.133.000	100,252000	1,000000	6.148.455	6,64%
CCT EU 10/10.17 FR	6.050.000	100,750000	1,000000	6.095.375	6,58%
CCT 10/12.15 FR	5.420.000	100,552000	1,000000	5.449.918	5,88%
CCT 13/11.18 FR	5.097.000	104,080000	1,000000	5.304.958	5,73%
CCTS EU 13/11.19 FR	4.800.000	102,070000	1,000000	4.899.360	5,29%
CCT EU 11/06.17 FR	4.350.000	104,730000	1,000000	4.555.755	4,92%
CCT 10/03.17 FR	3.580.000	100,270000	1,000000	3.589.666	3,87%
CCT 08/09.15 FR	2.909.000	100,170000	1,000000	2.913.945	3,15%
NESTLE SA REG	26.708	72,950000	1,202520	1.620.219	1,75%
NOVARTIS AG REG	18.718	92,350000	1,202520	1.437.485	1,55%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	5.755	269,900000	1,202520	1.291.681	1,39%
HSBC HOLDINGS PLC	159.844	6,092000	0,781760	1.245.619	1,34%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	36.190	21,600000	0,781760	999.934	1,08%
BP PLC	165.456	4,093000	0,781760	866.270	0,94%
TOTAL SA	19.477	42,535000	1,000000	828.454	0,89%
SANOFI	10.047	75,000000	1,000000	753.525	0,81%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	16.424	34,900000	0,781760	733.219	0,79%
BAYER AG REG	6.453	113,000000	1,000000	729.189	0,79%
GLAXOSMITHKLINE PLC	40.523	13,795000	0,781760	715.076	0,77%
BANCO SANTANDER SA	100.746	7,021000	1,000000	707.338	0,76%
ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS	23.108	22,390000	0,781760	661.829	0,71%
BNP PARIBAS	13.419	48,830000	1,000000	655.250	0,71%
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	6.934	92,680000	1,000000	642.643	0,69%
DIAGEO PLC	27.167	18,400000	0,781760	639.424	0,69%
VODAFONE GROUP PLC	223.140	2,210500	0,781760	630.953	0,68%
NOVO NORDISK A/S-B	17.125	260,300000	7,445220	598.724	0,65%
SIEMENS AG REG	6.311	93,750000	1,000000	591.656	0,64%
BASF SE	7.752	69,880000	1,000000	541.710	0,59%
DAIMLER AG REGISTERED SHARES	7.844	68,970000	1,000000	541.001	0,58%
ALLIANZ SE REG	3.766	137,350000	1,000000	517.260	0,56%
ASTRAZENECA PLC	8.783	45,425000	0,781760	510.349	0,55%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	479.902	0,755500	0,781760	463.784	0,50%
UBS GROUP AG	32.479	17,090000	1,202520	461.585	0,50%
TELEFONICA SA	38.777	11,875000	1,000000	460.477	0,50%
UNILEVER NV CVA	13.998	32,305000	1,000000	452.205	0,49%
SABMILLER PLC	10.401	33,130000	0,781760	440.784	0,48%
BARCLAYS PLC	141.026	2,414000	0,781760	435.477	0,47%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT AG	5.825	88,800000	1,202520	430.146	0,46%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.469	51,850000	0,781760	429.057	0,46%
ING GROEP NV CVA	38.723	10,770000	1,000000	417.047	0,45%
RIO TINTO PLC	10.633	29,935000	0,781760	407.159	0,44%
PRUDENTIAL PLC	21.242	14,920000	0,781760	405.409	0,44%
SAP AG	6.864	58,260000	1,000000	399.897	0,43%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	50.644	7,857000	1,000000	397.910	0,43%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.848	131,150000	1,000000	373.515	0,40%
ENI SPA	25.635	14,510000	1,000000	371.964	0,40%
BT GROUP PLC	72.082	4,024000	0,781760	371.034	0,40%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	27.760	13,250000	1,000000	367.820	0,40%
ABB LTD REG	20.901	21,140000	1,202520	367.434	0,40%
Totale				71.153.392	76,81%
Altri strumenti finanziari				20.092.905	21,68%
Totale strumenti finanziari				91.246.297	98,49%

I.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 paesi
Titoli di debito: - di Stato	45.241.882			
Titoli di capitale: - con diritto di voto	1.631.433	36.514.516	7.858.466	
Totali: - in valore assoluto	46.873.315	36.514.516	7.858.466	
- in percentuale del totale delle attività	50,6	39,4	8,5	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	46.990.472	36.720.735	7.535.090	
Totali: - in valore assoluto	46.990.472	36.720.735	7.535.090	
- in percentuale del totale delle attività	50,8	39,6	8,1	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato	11.596.434	16.755.564
Titoli di capitale	24.254.448	30.557.186
Totale	35.850.882	47.312.750

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	46.886	
Totale	46.886	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	45.241.882		

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.259.797
- Liquidità disponibile in euro	1.242.339
- Liquidità disponibile in divise estere	17.458
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.865
- Vendite di strumenti finanziari	7.865
Totale posizione netta di liquidità	1.267.662

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	88.017
- Su liquidità disponibile	366
- Su titoli di debito	87.651
Altre	48.120
- Dividendi da incassare	48.120
Totale altre attività	136.137

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.

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in GBP	22.883

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Rimborsi richiesti e non regolati

Data valuta	Importi
31/12/2014	43.295
05/01/2015	273.497
Totale	316.792

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	176.760
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	32.099
- Provvigioni di gestione	143.893
- Ratei passivi su finanziamenti	768
Altre	12.853
- Società di revisione	12.853
Totale altre passività	189.613

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 13.162,274 pari allo 0,21% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle 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	28/12/2012
Patrimonio netto a inizio periodo		100.983.203	105.201.584	116.497.253
Incrementi				
	a) sottoscrizioni	5.404.281	4.352.499	3.400.123
	- sottoscrizioni singole	5.363.015	4.256.643	3.265.063
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata	41.266	95.856	135.060
	b) risultato positivo della gestione	2.432.059	9.659.846	13.017.191
Decrementi				
	a) rimborsi	16.698.735	18.230.726	27.712.983
	- riscatti	15.223.492	18.032.555	27.417.649
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	1.475.243	198.171	295.334
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		92.120.808	100.983.203	105.201.584

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	INTESA SANPAOLO SPA
Strumenti finanziari detenuti	180.381
(Incidenza % sul portafoglio)	0,2

Gli strumenti finanziari indicati in nota sono relativi ad azioni Intesa Sanpaolo ordinarie

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	7.196.258		1.808	7.198.066		13	13
Corona Danese	935.205			935.205		12	12
Euro	66.406.405		1.337.969	67.744.374		506.059	506.059
Lira Sterlina	14.547.739		46.315	14.594.054	22.883	285	23.168
Corona Norvegese	338.831		211	339.042		9	9
Corona Svedese	1.821.859		40	1.821.899		27	27
Dollaro Statunitense			17.456	17.456			
TOTALE	91.246.297		1.403.799	92.650.096	22.883	506.405	529.288

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	-77.003	163.088	2.241.646	908.339
1. Titoli di debito	91.273		740.359	
2. Titoli di capitale	-168.276	163.088	1.501.287	908.339

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
LIQUIDITÀ	-4.122	1.590

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Franco Svizzero	-13
- c/c denominati in Corona Danese	-13
- c/c denominati in Euro	-422
- c/c denominati in Lira Sterlina	-284
- c/c denominati in Corona Norvegese	-10
- c/c denominati in Corona Svedese	-27
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-769

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti: tale voce rappresenta l'ammontare degli interessi passivi relativi all'utilizzo di una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.749	1,8						
provvigioni di base	1.749	1,8						
provvigioni di incentivo								
3) Compenso della banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	136	0,2						
4) Spese di revisione del fondo	13	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	1.900	2,0						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli	53		0,1					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			1,7				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	25	0,0						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	1.979	2,0						

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	366
- C/C in euro	113
- C/C in Corona Norvegese	211
- C/C in Lira Sterlina	2
- C/C in altre divise estere	40
Altri ricavi	2.094
- Sopravvenienze Attive	1.744
- Ricavi Vari	350
Altri oneri	-59.697
- Commissione su operatività in titoli	-52.794
- Spese Bancarie varie	-5.408
- Sopravvenienza Passiva	-980
- Spese Varie	-515
Totale altri ricavi ed oneri	-57.237

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-24.655
Totale imposte	-24.655

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sugli oneri d'intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	1.861		1.861
SIM	498		498
Banche e imprese di investimento estere	27.469		27.469
Altre controparti	22.966		22.966

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	62,94

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 portafoglio.



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 Bilanciato"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Bilanciato", 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.
- 2 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.

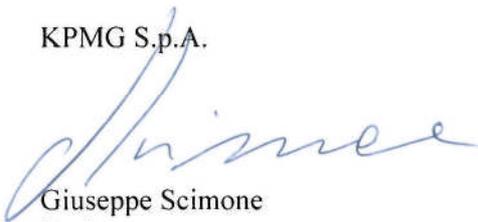
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Bilanciato" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta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

- 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 Bilanciato" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Roma, 11 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Giuseppe Scimone
Socio