



## **Fideuram Moneta**

*Fondo ad accumulazione dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Fondi di liquidità area euro"*

**Relazione semestrale  
al 30 giugno 2015**

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

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

*Gruppo bancario Intesa Sanpaolo.*



## **PREFAZIONE**

Il presente fascicolo riguarda la relazione semestrale al 30 giugno 2015 del Fondo Fideuram Moneta ed è redatto in conformità alle istruzioni dell'Organo di Vigilanza (Provvedimento della Banca d'Italia dell'19 gennaio 2015). Esso è costituito dalla nota illustrativa della relazione semestrale, dal prospetto contabile relativo alla situazione patrimoniale e dall'elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio.

## NOTIZIE SULLA SOCIETÀ DI GESTIONE, SULLA BANCA DEPOSITARIA E SULLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**SOCIETÀ DI GESTIONE**  
**FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.p.A.**  
Società di Gestione del Risparmio  
(Capitale sociale 25.850.000 euro)

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Claudio Sozzini  
Antonio Pasquale Soda  
Gianluca La Calce  
Maurizio Porcari  
Franco Moschetti  
Luigi Rinaldi

#### Carica

Presidente \*  
Vice Presidente \*  
Amministratore Delegato  
Consigliere Indipendente  
Consigliere Indipendente  
Consigliere Indipendente  
\*Consigliere Indipendente

### COLLEGIO SINDACALE

Antonio Magnocavallo  
Antonio Perelli  
Lorenzo Ginisio  
Umberto Ventura  
Massimo Bosco

#### Carica

Presidente  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Supplente  
Sindaco Supplente

### DIREZIONE GENERALE

Gianluca La Calce

Direttore Generale

**BANCA DEPOSITARIA**  
State Street Bank S.p.A.

**SOCIETÀ INCARICATA DEL COLLOCAMENTO**  
Banca Fideuram S.p.A.  
Sanpaolo Invest SIM S.p.A.

**SOCIETÀ DI REVISIONE**  
KPMG S.p.A.

## **NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE**

### **Quadro macroeconomico ed evoluzione dei mercati**

Nel primo semestre del 2015 i mercati obbligazionari internazionali hanno registrato performance negative a seguito di un miglioramento dei dati di congiuntura europea ed a un rimbalzo nelle quotazioni del petrolio, sviluppi che nel complesso hanno contribuito ad allontanare, almeno temporaneamente, i timori di uno scenario deflazionistico. Il mercato europeo in questa fase è risultato essere il mercato trainante del movimento che si è esteso a tutti i principali mercati obbligazionari internazionali. Dopo l'annuncio a gennaio del Quantitative Easing in Europa da parte della Banca Centrale Europea, il mercato obbligazionario ha continuato la fase di rally che aveva caratterizzato tutto il 2014. Ad aprile il benchmark tedesco decennale ha registrato un minimo assoluto di rendimento a 5 punti in un contesto di volatilità particolarmente contenuta, per via della percezione da parte del mercato del prevalere degli acquisti della banca centrale. Tali dinamiche prevalentemente tecniche sembravano prevalere su un quadro macroeconomico in miglioramento. La situazione ha visto una repentina inversione a cominciare dalla parte finale di aprile. I rendimenti hanno subito un improvviso rialzo mentre la volatilità sul mercato aumentava sostanzialmente. Condizioni tecniche, legate alla ridotta capacità dei market maker nell'assorbire rischio, hanno esacerbato il movimento che ha portato il rendimento sul titolo decennale tedesco a toccare un massimo in area 1.05% a giugno per poi ritracciare in parte sul finire del semestre. I dati di inflazione relativi al mese di maggio hanno supportato tale movimento evidenziando un rimbalzo dell'inflazione core europea, mentre le aspettative di inflazione a medio termine espresse dal mercato, pur in miglioramento, sono rimaste al di sotto dei target della Banca Centrale Europea. L'assenza di un accordo tra la Troika ed il governo di Atene e gli associati rischi di un fallimento delle trattative ha, nella seconda parte del trimestre, determinato un deterioramento della domanda di titoli periferici. Il rendimento sul titolo benchmark tedesco a due anni è sceso a -0.227% (da -0.098% di fine 2014), dopo aver toccato un minimo ad aprile a -0.285%.

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

Con riferimento al mercato monetario, il BOT con vita residua di sei mesi è passato da un rendimento di circa 0.29% di fine 2014 al valore di circa 0.09% a fine semestre, mentre quello a 12 mesi è passato da 0.29% a 0.14%. Dopo un forte restringimento dei rendimenti, specialmente ad inizio anno, abbiamo registrato una leggera pressione (comparata a parti più lunghe della curva), culminata a metà giugno con un allargamento più marcato causato dalle tensioni sui mercati periferici legate alla situazione greca. A livello operativo da inizio anno abbiamo mantenuto una forte esposizione alla duration, riducendola attorno a maggio. Abbiamo continuato, inoltre, ad investire marginalmente in CCT a breve. Per quanto riguarda la seconda metà del 2015 pensiamo di ridurre l'esposizione alla duration.

Nel corso dell'anno non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi dalle società del gruppo di appartenenza dell'SGR.

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

Nel corso del primo semestre del 2015 il patrimonio netto del Fondo è passato da 1.094 a 912 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 179 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre del 2015 il valore della quota ha registrato un decremento di -0.29%, mentre il benchmark - costituito dall'indice "Mts Bot" - ha registrato un incremento dello 0.11%.

La performance assoluta del fondo, nonostante la maturazione dei ratei d'interesse ed i guadagni in conto-capitale conseguenti alla riduzione nei livelli di rendimento a scadenza registrati dai titoli, è risultata negativa a causa dei costi di gestione.

Il Fondo, tenuto conto dei costi di gestione, ha realizzato una performance in linea con quella del benchmark di riferimento.

**Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.**

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

Milano, 17 luglio 2015

**L'Amministratore Delegato**

**Dr. Gianluca La Calce**

FIDEURAM MONETA AL 30/06/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2015		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>829.506.825</b>	<b>89,8</b>	<b>1.072.647.427</b>	<b>96,1</b>
A1. Titoli di debito	829.506.825	89,8	1.072.647.427	96,1
A1.1 titoli di Stato	829.506.825	89,8	1.072.647.427	96,1
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
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>93.786.310</b>	<b>10,2</b>	<b>40.838.082</b>	<b>3,7</b>
F1. Liquidità disponibile	105.281.343	11,4	40.838.082	3,7
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.495.033	-1,2		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>539.594</b>	<b>0,1</b>	<b>2.374.503</b>	<b>0,2</b>
G1. Ratei attivi	538.712	0,1	2.374.503	0,2
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	882			
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>923.832.729</b>	<b>100,0</b>	<b>1.115.860.012</b>	<b>100,0</b>

**FIDEURAM MONETA AL 30/06/2015**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2015	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>11.005.151</b>	<b>20.976.836</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.005.151	20.976.836
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>938.152</b>	<b>1.108.843</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	924.655	1.081.647
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.487	27.196
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>11.943.303</b>	<b>22.085.679</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	911.889.426	1.093.774.333
Numero delle quote in circolazione	60.678.736,506	72.569.074,278
Valore unitario delle quote	15,028	15,072

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	64.355.251,062
Quote rimborsate	76.245.588,834

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo al 30 giugno 2015

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
CCT 10/12.15 FR	98.220.000	100,293000	1,000000	98.507.784	10,66%
BOTS 15/01.16 ZC	94.220.000	99,990000	1,000000	94.104.601	10,19%
BOTS 15/02.16 ZC	78.000.000	99,925000	1,000000	77.879.597	8,43%
BOTS 15/09.15 ZC	75.390.000	100,005000	1,000000	75.386.272	8,16%
BOTS 15/03.16 ZC	61.500.000	99,922000	1,000000	61.437.422	6,65%
BOTS 15/05.16 ZC	54.000.000	99,860000	1,000000	53.922.523	5,84%
BOTS 15/04.16 ZC	53.000.000	99,920000	1,000000	52.956.151	5,73%
BOTS 15/10.15 ZC	50.000.000	100,013000	1,000000	50.006.500	5,41%
BOTS 14/12.15 ZC	50.000.000	100,006000	1,000000	49.887.580	5,40%
BOTS 15/11.15 ZC	49.000.000	99,998000	1,000000	48.998.850	5,30%
BOTS 14/11.15 ZC	47.280.000	99,986000	1,000000	47.173.346	5,11%
CCT 08/09.15 FR	44.800.000	100,058000	1,000000	44.825.984	4,85%
BOTS 15/06.16 ZC	41.600.000	99,904000	1,000000	41.558.803	4,50%
BOTS 15/12.15 ZC	15.500.000	99,946000	1,000000	15.491.630	1,68%
BOTS 14/10.15 ZC	10.000.000	99,980000	1,000000	9.976.438	1,08%
BOT 14/09.15 12M	7.410.000	99,994000	1,000000	7.393.344	0,80%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>829.506.825</b>	<b>89,79%</b>