



Fideuram Italia

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

Relazione semestrale
al 30 giugno 2017

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 2017 il mercato azionario italiano ha registrato una performance in euro positiva pari a 10.49% misurata dall'indice Comit Globale R.

Nel periodo in esame l'andamento del mercato italiano è stato volatile e ha mostrato un andamento analogo a quello dei principali mercati europei. La crescita generalizzata degli utili aziendali favorita anche da una crescita economica nazionale superiore alle aspettative e un buon quadro a livello internazionale accompagnato dal rassicurante esito delle elezioni francesi, hanno determinato forti flussi in acquisto sul mercato azionario italiano. I rialzi sono stati generalizzati con in evidenza i finanziari, le utilities e titoli più ciclici tra cui si distinguono alcuni industriali. Particolarmente positivo è stato l'universo delle piccole e medie capitalizzazioni spinto da forti flussi in acquisto legati all'entrata in vigore di incentivi fiscali all'investimento di lungo periodo nella categoria. In controtendenza negativa rispetto all'andamento generale del mercato è stato il settore energetico, penalizzato dalla rinnovata debolezza del prezzo del petrolio. Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in uscita (la raccolta netta è stata negativa per 1.536.294 euro) ed è stato caratterizzato da un'operatività costante finalizzata, in parte, a trarre vantaggio da una volatilità che si è mantenuta su valori elevati. In particolare, per quanto riguarda il comparto finanziario, è stata mantenuta un'esposizione selettiva sui titoli bancari dotati di maggiore solidità patrimoniale. Nelle prime settimane dell'anno sono state incrementate le posizioni su diverse capitalizzazioni minori per essere poi nuovamente ridotte a seguito delle ottime performance. Nel corso del semestre il fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati. In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo risparmio appartenenti al benchmark di riferimento.

Le prospettive per la seconda parte del 2017 appaiono al momento costruttive anche dopo i buoni rialzi su cui si è assistito nel primo semestre. Le valutazioni di buona parte delle maggiori capitalizzazioni dovrebbero essere supportate da un buon andamento dei conti societari mentre il comparto finanziario, che ha un notevole peso sul listino nazionale, potrebbe essere favorito dal progressivo miglioramento dell'economia reale e da politiche monetarie europee tendenzialmente meno penalizzanti per il settore. Al momento non si prevedono modifiche sostanziali alla strategia di investimento. Una particolare attenzione sarà riservata al settore finanziario, in particolare a quello bancario, che presumibilmente risulterà ancora il più volatile del mercato, risentendo non solo dell'andamento reddituale, ma anche di eventuali interventi speciali o legati alla regolamentazione europea.

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.

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

Nel corso del primo semestre del 2017 il patrimonio netto del Fondo è passato da 25,5 milioni di euro a 26,9 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito solo marginalmente sul patrimonio del fondo.

Nel corso del primo semestre 2017 il valore della quota ha registrato un incremento del 12.13% mentre il "benchmark" - costituito dall'indice "Comit Globale R" - ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance del 10.49%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva e migliore di quella registrata dal mercato azionario italiano. Ad una proficua selettività su titoli e settori si è accompagnata una positiva operatività. Il Fondo ha quindi registrato un risultato superiore a quello del benchmark di riferimento, consentendo un recupero totale dei costi di gestione.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM ITALIA AL 30/06/2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.103.587	100,05	25.581.178	99,82
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	27.103.587	100,05	25.581.178	99,82
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	-13.820	-0,05	46.232	0,18
F1. Liquidità disponibile	147.254	0,54	39.143	0,15
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	777.870	2,87	118.194	0,46
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-938.944	-3,46	-111.105	-0,43
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	27.089.767	100,00	25.627.410	100,00

FIDEURAM ITALIA AL 30/06/2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	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	53.487	57.809
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	53.487	57.809
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	53.023	51.601
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.143	43.539
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	8.062
TOTALE PASSIVITÀ	106.510	109.410
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.983.257	25.518.000
Numero delle quote in circolazione	718.719,177	762.101,836
Valore unitario delle quote	37,544	33,484

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	55.575,854
Quote rimborsate	98.958,513

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENI SPA	172.413,000	13,160000	1,000000	2.268.952	8,37%
INTESA SANPAOLO	754.703,000	2,776000	1,000000	2.095.056	7,72%
ENEL SPA	383.844,000	4,694000	1,000000	1.801.764	6,64%
UNICREDIT SPA	109.700,000	16,350000	1,000000	1.793.595	6,61%
ATLANTIA SPA	50.411,000	24,640000	1,000000	1.242.127	4,59%
ASSICURAZIONI GENERA	72.245,000	14,410000	1,000000	1.041.050	3,84%
TENARIS SA	66.977,000	13,650000	1,000000	914.236	3,38%
FERRARI NV	9.629,000	75,150000	1,000000	723.619	2,67%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	76.792,000	9,230000	1,000000	708.790	2,62%
CNH INDUSTRIAL NV	68.730,000	9,915000	1,000000	681.458	2,52%
TELECOM ITALIA SPA	788.000,000	0,808000	1,000000	636.704	2,35%
LUXOTTICA GROUP SPA	10.120,000	50,650000	1,000000	512.578	1,89%
STMICROELECTRONICS N	36.900,000	12,580000	1,000000	464.202	1,71%
MEDIOBANCA SPA	50.562,000	8,640000	1,000000	436.856	1,61%
EXOR HOLDING NV	8.358,000	47,390000	1,000000	396.086	1,46%
LEONARDO SPA	27.190,000	14,550000	1,000000	395.615	1,46%
SNAM SPA	100.306,000	3,816000	1,000000	382.768	1,41%
BANCO BPM SPA	111.964,000	2,930000	1,000000	328.055	1,21%
TELECOM ITALIA RSP	508.534,000	0,645000	1,000000	328.004	1,21%
BUZZI UNICEM SPA	14.500,000	21,790000	1,000000	315.955	1,17%
MONCLER SPA	13.800,000	20,500000	1,000000	282.900	1,04%
MEDIASET SPA	81.000,000	3,442000	1,000000	278.802	1,03%
UNIPOL GRUPPO FINANZ	69.000,000	3,840000	1,000000	264.960	0,98%
UBI BANCA SCPA	69.652,000	3,766000	1,000000	262.309	0,97%
UNIPOLSAI	132.157,000	1,911000	1,000000	252.552	0,93%
A2A SPA	165.000,000	1,454000	1,000000	239.910	0,89%
BANCA MEDIOLANUM SPA	33.000,000	7,265000	1,000000	239.745	0,89%
RECORDATI SPA	6.400,000	35,520000	1,000000	227.328	0,84%
BASICNET SPA	58.358,000	3,578000	1,000000	208.805	0,77%
PRYSMIAN SPA	8.100,000	25,750000	1,000000	208.575	0,77%
FINCOBANK BANCA FIN	28.580,000	6,890000	1,000000	196.916	0,73%
ENAV SPA	51.700,000	3,768000	1,000000	194.806	0,72%
AUTOGRILL SPA	18.088,000	10,610000	1,000000	191.914	0,71%
INFRASTRUTTURE WIREL	37.000,000	4,974000	1,000000	184.038	0,68%
INTESA SANPAOLO RSP	70.000,000	2,596000	1,000000	181.720	0,67%
DIASORIN SPA	2.600,000	67,250000	1,000000	174.850	0,65%
ITALGAS SPA	37.261,000	4,422000	1,000000	164.768	0,61%
IREN SPA	77.000,000	2,028000	1,000000	156.156	0,58%
DAVIDE CAMPARI MILAN	24.000,000	6,170000	1,000000	148.080	0,55%
PARMALAT SPA	47.000,000	3,030000	1,000000	142.410	0,53%
POSTE ITALIANE SPA	23.500,000	5,995000	1,000000	140.883	0,52%
DANIELI + CO	6.100,000	21,350000	1,000000	130.235	0,48%
BENI STABILI SPA SII	200.395,000	0,632000	1,000000	126.650	0,47%
DANIELI CO RSP	7.800,000	15,680000	1,000000	122.304	0,45%
GEOX SPA	42.000,000	2,886000	1,000000	121.212	0,45%
BANCA POPOLARE DI SO	35.000,000	3,452000	1,000000	120.820	0,45%
CREDITO EMILIANO SPA	17.006,000	7,070000	1,000000	120.232	0,44%
SNAI SPA	72.742,000	1,598000	1,000000	116.242	0,43%
DE LONGHI SPA	4.000,000	27,440000	1,000000	109.760	0,41%
ACEA SPA	8.000,000	13,270000	1,000000	106.160	0,39%
Totale				22.883.512	84,47%
Altri strumenti finanziari				4.220.075	15,58%
Totale strumenti finanziari				27.103.587	100,05%