



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% |
| FINECOBANK 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% |