



Fideuram Risparmio

Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Obbligazionari Euro governativi breve
termine "

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

Con riferimento al mercato monetario, il BOT con vita residua di sei mesi è passato da un rendimento di circa -0.311% di fine 2016 al valore di circa -0.377% a fine semestre, mentre quello a 12 mesi è passato da -0.304% a -0.387%. I rendimenti hanno continuato a stringere da inizio anno ad una velocità quasi costante. Successivamente al referendum inglese i rendimenti hanno subito un forte allargamento, immediatamente rientrato successivamente al forte supporto da parte della BCE. A livello operativo, da inizio anno, si è andati a ridurre gradualmente la duration media del portafoglio, comprando obbligazioni spagnole in maniera tattica. Si pensa di mantenere un approccio difensivo alla duration anche nella seconda metà dell'anno.

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 2017 il patrimonio netto del Fondo è passato da 8,3 a 7,3 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 970 mila euro.

Nel corso del primo semestre del 2017 il valore della quota ha registrato un decremento di -0.74%, mentre il benchmark - costituito dall'indice "Mts Bot" - ha registrato una perdita dello 0.12%.

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, non è stata tale da consentire un pieno recupero dei costi di gestione.

Il Fondo, tenuto conto dei costi di gestione, ha realizzato una performance inferiore a 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, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM RISPARMIO 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	6.957.991	94,97	8.214.518	98,90
A1. Titoli di debito	6.957.991	94,97	8.214.518	98,90
A1.1 titoli di Stato	6.957.991	94,97	8.214.518	98,90
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
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	374.635	5,11	95.742	1,15
F1. Liquidità disponibile	173.761	2,37	696.674	8,39
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	701.195	9,57		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-500.321	-6,83	-600.932	-7,24
G. ALTRE ATTIVITÀ	-5.990	-0,08	-4.203	-0,05
G1. Ratei attivi	-5.990	-0,08	-4.203	-0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	7.326.636	100,00	8.306.057	100,00

FIDEURAM RISPARMIO 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	56.621	4.150
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.621	4.150
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	12.932	17.531
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.052	9.468
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	8.063
TOTALE PASSIVITÀ	69.553	21.681
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.257.083	8.284.376
Numero delle quote in circolazione	435.492,987	493.481,999
Valore unitario delle quote	16,664	16,788

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.696,038
Quote rimborsate	62.685,050

Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 08/17	850.000,000	100,064000	1,000000	851.390	11,61%
BOTS ZC 01/18	750.000,000	100,209000	1,000000	752.444	10,27%
BOTS ZC 09/17	530.000,000	100,094000	1,000000	530.893	7,25%
BOTS ZC 04/18	490.000,000	100,288000	1,000000	491.666	6,71%
BOTS ZC 06/18	480.000,000	100,370000	1,000000	481.851	6,58%
BOTS ZC 12/17	450.000,000	100,190000	1,000000	450.855	6,15%
BOTS ZC 02/18	420.000,000	100,235000	1,000000	421.380	5,75%
BOTS ZC 05/18	400.000,000	100,321000	1,000000	401.450	5,48%
BOTS ZC 03/18	400.000,000	100,261000	1,000000	401.316	5,48%
SGLT ZC 08/17	400.000,000	100,051000	1,000000	400.907	5,47%
BOTS ZC 11/17	350.000,000	100,157000	1,000000	350.654	4,79%
BOTS ZC 11/17	300.000,000	100,151000	1,000000	300.865	4,11%
BOTS ZC 07/17	300.000,000	100,034000	1,000000	300.460	4,10%
BOTS ZC 09/17	280.000,000	100,091000	1,000000	280.650	3,83%
BOTS ZC 07/17	260.000,000	100,022000	1,000000	260.505	3,56%
BOTS ZC 10/17	100.000,000	100,127000	1,000000	100.184	1,37%
SGLT ZC 12/17	90.000,000	100,169000	1,000000	90.269	1,23%
SGLT ZC 11/17	90.000,000	100,148000	1,000000	90.252	1,23%
Totale strumenti finanziari				6.957.991	94,97%