



Fideuram Moneta

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

**Relazione semestrale
al 30 giugno 2017**

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

Depositario: State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia

Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

PREFAZIONE

Il presente fascicolo riguarda la relazione semestrale al 30 giugno 2017 del Fondo Fideuram Moneta ed è redatto in conformità alle istruzioni dell'Organo di Vigilanza (Provvedimento della Banca d'Italia del 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, SUL DEPOSITARIO 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 Giovanni Porcari
Franco Moschetti
Luigi Rinaldi

Carica
Presidente *
Vice Presidente *
Amministratore Delegato
Consigliere Indipendente
Consigliere Indipendente
Consigliere Indipendente

*Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

Carlo Giuseppe Angelini
Antonio Perrelli
Lorenzo Ginisio
Massimo Bosco
Rosanna Romagnoli

Carica
Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

DIREZIONE GENERALE

Gianluca La Calce

Direttore Generale

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

SOCIETÀ INCARICATA DEL COLLOCAMENTO

Fideuram – Intesasanpaolo Private Banking 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

Il primo semestre del 2017 è stato caratterizzato da un'iniziale forte convinzione del mercato per rendimenti obbligazionari in allargamento. Questa forte convinzione, che aveva trovato riscontro anche a livello di posizionamento, si è però andata a scontrare con una realtà in cui, nonostante le buone notizie provenienti dal fronte politico in Europa e da un miglioramento delle dinamiche di crescita, l'inflazione stenta ancora ad arrivare. Sia i rendimenti obbligazionari che gli spread sono rimasti all'interno di un range di trading non troppo ampio, ma senza comunque riuscire a penetrarlo al rialzo in maniera convincente.

In Europa, nonostante i dati di congiuntura in ripresa, i dati di inflazione sono risultati inferiori alle attese, mentre le aspettative d'inflazione a medio termine espresse dal mercato sono continuate a scendere. Nonostante questo la Banca Centrale ha ridotto gli acquisti dell'attività di QE da 80 a 60 miliardi di Euro mensili a inizio Aprile, iniziando un lento processo di probabile riduzione dell'easing monetario, almeno temporaneamente. I rendimenti sui titoli benchmark tedeschi si sono mossi lentamente al rialzo, terminando a -0.57% sulla scadenza a due anni, che è risultato così in aumento di 20 punti base sul periodo. Le obbligazioni governative italiane hanno subito fasi alterne, ma nel complesso sono risultate ben sostenute, grazie anche agli acquisti della Banca Centrale e all'attività di diversi investitori, che hanno ricomprato rischio italiano successivamente alle elezioni francesi. Il titolo benchmark italiano a due anni ha registrato una marginale aumento nel rendimento, che è passato da -0.18% a -0.11%. Lo spread del titolo benchmark a dieci anni italiano sull'omologo titolo tedesco si è attestato a 169 punti base, in leggero aumento quindi rispetto ai 161 punti base di fine 2016.

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.

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 723 a 580 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 139 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre del 2017 il valore della quota ha registrato un decremento dello 0.55%, 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 MONETA 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	574.339.739	97,67	718.059.498	98,16
A1. Titoli di debito	574.339.739	97,67	718.059.498	98,16
A1.1 titoli di Stato	574.339.739	97,67	718.059.498	98,16
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	14.236.255	2,42	13.788.781	1,89
F1. Liquidità disponibile	12.226.195	2,08	63.866.468	8,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.013.910	1,36		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.003.850	-1,02	-50.077.687	-6,85
G. ALTRE ATTIVITÀ	-501.280	-0,09	-361.771	-0,05
G1. Ratei attivi	-501.280	-0,09	-361.771	-0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	588.074.714	100,00	731.486.508	100,0

FIDEURAM MONETA 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	6.912.166	7.453.467
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.912.166	7.453.467
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	540.043	713.987
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	525.663	686.872
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.380	27.115
TOTALE PASSIVITÀ	7.452.209	8.167.454
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	580.622.505	723.319.054
Numero delle quote in circolazione	39.376.763,749	48.784.352,235
Valore unitario delle quote	14,745	14,827

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	36.613.670,190
Quote rimborsate	46.021.258,676

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
BOTS ZC 01/18	42.000.000,000	100,209000	1,000000	42.136.857	7,17%
BOTS ZC 09/17	41.820.000,000	100,094000	1,000000	41.890.478	7,12%
BOTS ZC 08/17	41.000.000,000	100,064000	1,000000	41.067.027	6,98%
BOTS ZC 07/17	40.000.000,000	100,034000	1,000000	40.061.341	6,81%
BOTS ZC 09/17	38.000.000,000	100,091000	1,000000	38.088.146	6,48%
BOTS ZC 12/17	36.500.000,000	100,190000	1,000000	36.569.350	6,22%
BOTS ZC 02/18	35.800.000,000	100,235000	1,000000	35.917.638	6,11%
BOTS ZC 06/18	34.000.000,000	100,370000	1,000000	34.131.130	5,80%
BOTS ZC 03/18	34.000.000,000	100,261000	1,000000	34.111.897	5,80%
BOTS ZC 10/17	34.000.000,000	100,127000	1,000000	34.062.653	5,79%
BOTS ZC 11/17	32.000.000,000	100,157000	1,000000	32.059.795	5,45%
BOTS ZC 04/18	31.000.000,000	100,288000	1,000000	31.105.393	5,29%
BOTS ZC 11/17	29.236.000,000	100,151000	1,000000	29.320.340	4,99%
BOTS ZC 05/18	29.000.000,000	100,321000	1,000000	29.105.148	4,95%
BOTS ZC 07/17	23.550.000,000	100,022000	1,000000	23.595.720	4,01%
BOTS ZC 08/17	21.000.000,000	100,060000	1,000000	21.048.349	3,58%
SGLT ZC 12/17	15.220.000,000	100,169000	1,000000	15.265.414	2,60%
SGLT ZC 11/17	5.764.000,000	100,148000	1,000000	5.780.157	0,98%
SGLT ZC 08/17	5.000.000,000	100,051000	1,000000	5.011.334	0,85%
SGLT ZC 10/17	4.000.000,000	100,110000	1,000000	4.011.572	0,68%
Totale strumenti finanziari				574.339.739	97,67%