



Piano Bilanciato Italia 50

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati"

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. Il Large cap corporate Index ha registrato una performance in euro pari a 1,26%.

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. 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. Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in entrata (la raccolta netta è stata positiva per 132.083.795 euro). I forti flussi in entrata nelle prime settimane dalla costituzione del Fondo sono stati investiti in un ampio numero di titoli al fine di costituire una elevata diversificazione e copertura dei diversi settori. Sono state costituite anche posizioni in alcune piccole capitalizzazioni con prospettive interessanti non comprese nei benchmark di riferimento. L'operatività è stata costante e finalizzata - oltre che ad investire l'ingente e costante liquidità in entrata - anche 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 superiore sui titoli bancari dotati di maggiore solidità patrimoniale. Nelle ultime settimane del semestre in esame sono stati privilegiati gli acquisti sulle maggiori capitalizzazioni in quanto caratterizzate da valutazioni più contenute rispetto all'universo delle medie capitalizzazioni. Nel corso del semestre il fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati. In portafoglio sono presenti i titoli azionari ed obbligazionari Intesa Sanpaolo appartenenti al benchmark di riferimento. La gestione della componente obbligazionaria ha visto la sostituzione della parte monetaria, tutta a rendimenti fortemente negativi, con titoli obbligazionari non in benchmark in grado di fornire un rendimento positivo. La parte corporate Italia ha privilegiato a parità di emittente la parte centrale della curva per durata.

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. Per quanto riguarda più specificamente i Corporate bonds Italiani l'andamento sarà influenzato dalla performance dei bond governativi Italiani, mentre non esistono al momento preoccupazioni più specifiche sulla salute delle large corporate in cui investiamo.

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

Dalla data di avvio il patrimonio netto del fondo ha raggiunto 131 milioni di euro.

Dalla data di avvio il valore della quota ha registrato un incremento del 2.43% mentre il "benchmark" - costituito da 25% Midex, 25% Ftse MIB, 30% Indice Bofa Merrill Lynch Large Cap Corporates Index e 20% Merrill Lynch 0-1 Year Euro Government Index- ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance del 2.64%. 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 e dei corporate bond italiano. Ad una proficua selettività su titoli e settori si è accompagnata una operatività positiva.

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

PIANO BILANCIATO ITALIA 50 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	130.444.576	99,13		
A1. Titoli di debito	59.258.983	45,04		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	59.258.983	45,04		
A2. Titoli di capitale	71.185.593	54,09		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.697.600	1,29		
B1. Titoli di debito	1.697.600	1,29		
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	-1.172.225	-0,89		
F1. Liquidità disponibile	6.147.427	4,67		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	121.452	0,09		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.441.104	-5,65		
G. ALTRE ATTIVITÀ	613.554	0,47		
G1. Ratei attivi	613.554	0,47		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	131.583.505	100,00		

PIANO BILANCIATO ITALIA 50 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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	161.475	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	158.489	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.986	
TOTALE PASSIVITÀ	161.475	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	131.422.030	
A. Numero delle quote in circolazione	12.822.242,694	
B. Numero delle quote in circolazione	7.864,467	
A. Valore complessivo netto della classe	131.341.618	
B. Valore complessivo netto della classe	80.412	
A. Valore unitario delle quote	10,243	
B. Valore unitario delle quote	10,225	

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	12.828.223,128
Quote rimborsate	5.980,434

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe B	
Quote emesse	7.864,467
Quote rimborsate	-

Piano Bilanciato Italia 50/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 30 giugno 2017

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
UNICREDIT SPA	238.000,000	16,350000	1,000000	3.891.298	2,94%
ENEL SPA	800.000,000	4,694000	1,000000	3.755.200	2,85%
INTESA SANPAOLO	1.300.000,000	2,776000	1,000000	3.608.800	2,74%
ENI SPA	270.000,000	13,160000	1,000000	3.553.200	2,70%
ICCREA 1.5 02/20	2.000.000,000	100,633000	1,000000	2.012.660	1,53%
ASSICURAZIONI GENERA	130.000,000	14,410000	1,000000	1.873.300	1,42%
BACRED FR 05/22	1.700.000,000	100,202000	1,000000	1.703.434	1,30%
ENEL 5.25 05/24	1.300.000,000	129,651000	1,000000	1.685.463	1,28%
UNIIM 3 03/25	1.700.000,000	99,005000	1,000000	1.683.085	1,28%
IREIM 4.37 10/20	1.500.000,000	112,163000	1,000000	1.682.445	1,28%
INTERPUMP GROUP SPA	70.000,000	23,940000	1,000000	1.675.800	1,27%
ATLANTIA SPA	65.000,000	24,640000	1,000000	1.601.600	1,22%
HERA SPA	590.000,000	2,676000	1,000000	1.578.840	1,20%
CERVED INFORMATION S	165.000,000	9,370000	1,000000	1.546.050	1,18%
DIASORIN SPA	22.000,000	67,250000	1,000000	1.479.500	1,12%
LDOIM 1.5 06/24	1.400.000,000	98,720000	1,000000	1.382.080	1,05%
ECHOLN 8 05/22	1.300.000,000	99,510000	1,000000	1.293.630	0,98%
WINDIM FR 07/20	1.200.000,000	100,262000	1,000000	1.203.144	0,91%
IFIM 1.75 05/20	1.200.000,000	100,150000	1,000000	1.201.800	0,91%
ANIMA HLDG ORD	190.000,000	6,275000	1,000000	1.192.250	0,91%
CDEP 1.5 06/24	1.200.000,000	97,962000	1,000000	1.175.544	0,89%
STMICROELECTRONICS N	90.000,000	12,580000	1,000000	1.132.200	0,86%
AUTOGRILL SPA	106.000,000	10,610000	1,000000	1.124.660	0,86%
CNHI 1.375 05/22	1.100.000,000	100,827000	1,000000	1.109.097	0,84%
ENEL 5.625 06/27	800.000,000	136,945000	1,000000	1.095.560	0,83%
CNH INDUSTRIAL NV	110.000,000	9,915000	1,000000	1.090.650	0,83%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	115.000,000	9,230000	1,000000	1.061.450	0,81%
IREIM 0.875 11/24	1.100.000,000	95,701000	1,000000	1.052.711	0,80%
AZMIM 2 03/22	1.000.000,000	103,297000	1,000000	1.032.970	0,79%
FERRARI NV	13.000,000	75,150000	1,000000	976.950	0,74%
AMPLIFON SPA	84.000,000	11,560000	1,000000	971.040	0,74%
ENAV SPA	255.000,000	3,768000	1,000000	960.840	0,73%
BANCA POPOLARE DI SO	275.000,000	3,452000	1,000000	949.300	0,72%
DE LONGHI SPA	34.000,000	27,440000	1,000000	932.960	0,71%
TELECOM ITALIA SPA	1.150.000,000	0,808000	1,000000	929.200	0,71%
UCGIM 2.125 10/26	900.000,000	102,938000	1,000000	926.442	0,70%
INDUSTRIA MACCHINE A	11.500,000	80,450000	1,000000	925.175	0,70%
IREN SPA	455.000,000	2,028000	1,000000	922.740	0,70%
INFRASTRUTTURE WIREL	185.000,000	4,974000	1,000000	920.190	0,70%
SACEIM FR 02/49	900.000,000	100,683000	1,000000	906.147	0,69%
UCGIM 3.25 01/21	800.000,000	109,844000	1,000000	878.752	0,67%
ADRIT 1.625 06/27	850.000,000	99,785000	1,000000	848.173	0,65%
UBIIM FR 09/27	800.000,000	102,562000	1,000000	820.496	0,62%
SNAM SPA	215.000,000	3,816000	1,000000	820.440	0,62%
TENARIS SA	60.000,000	13,650000	1,000000	819.000	0,62%
ASSGEN FR 11/49	800.000,000	102,129000	1,000000	817.032	0,62%
MCLIM FR 02/23	800.000,000	101,780000	1,000000	814.240	0,62%
UCGIM FR 09/49	800.000,000	100,816000	1,000000	806.528	0,61%
UCGIM FR 12/49	800.000,000	99,617000	1,000000	796.936	0,61%
GEMALTO	15.000,000	52,550000	1,000000	788.250	0,60%
ASSGEN 5.125 09/24	600.000,000	127,356000	1,000000	764.136	0,58%
OVS SPA	120.000,000	6,230000	1,000000	747.600	0,57%
LUXOTTICA GROUP SPA	14.500,000	50,650000	1,000000	734.425	0,56%
BENI STABILI SPA SII	1.100.000,000	0,632000	1,000000	695.200	0,53%

Piano Bilanciato Italia 50/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 30 giugno 2017

SARAS SPA	340.000,000	2,038000	1,000000	692.920	0,53%
FERROV 1.5 06/25	700.000,000	98,975000	1,000000	692.825	0,53%
CATTOLICA ASSICURAZI	100.000,000	6,810000	1,000000	681.000	0,52%
ANSALDO STS SPA	60.000,000	11,160000	1,000000	669.600	0,51%
BPEIM FR 05/27	650.000,000	102,560000	1,000000	666.640	0,51%
Totale				74.353.598	56,50%
Totale altri strumenti finanziari				57.788.578	43,92%
Totale strumenti finanziari				132.142.176	100,42%

