



Piano Azioni Italia

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

Relazione semestrale
al 29 giugno 2018

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 2018 il mercato azionario italiano ha registrato un andamento altalenante chiudendo con una performance positiva in euro pari a 1.09% misurata dall'indice FTSE Mib e una performance negativa di -1.64% per l'indice FTSE Mid Cap.

Nel primo mese dell'anno gli indici azionari italiani hanno mostrato un andamento fortemente positivo sovraperformando quelli dei principali mercati europei. Contrariamente a quanto accaduto nel 2017 le società con grande capitalizzazione hanno performato meglio rispetto all'universo delle piccole e medie capitalizzazioni. Febbraio e marzo sono stati mesi con crescente volatilità e prese di profitto che hanno azzerato i guadagni del primo mese dell'anno in un contesto internazionale sempre incerto per le tensioni politiche tra cui hanno spiccato quelle legate all'introduzione di nuovi dazi commerciali da parte dell'amministrazione USA.

Aprile è stato un mese di calma apparente dove le quotazioni sono tornate a crescere favorendo ancora una volta le grandi capitalizzazioni. Nello stesso periodo in cui il mercato azionario italiano era ai massimi dell'anno si è assistito ad un consistente rafforzamento del prezzo del petrolio che ha toccato i massimi dal 2014. Dalla seconda metà di maggio le incertezze legate alla formazione del nuovo governo e alle modalità di implementazione e finanziamento del cosiddetto "contratto di governo", hanno azzerato (portandola negativa) la performance del FTSE Mib e contestualmente hanno fatto alzare considerevolmente i rendimenti dei titoli governativi.

Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in entrata (la raccolta netta è stata positiva per 232.032.713 euro) che sono stati moderati e costanti su tutto il periodo. L'operatività sul comparto azionario è stata concentrata sullo stock picking, selezionando di volta in volta i titoli e i settori che meglio rispondono alla fase di mercato contingente, in un'ottica piuttosto prudente, privilegiando investimenti nelle società con maggiore capitalizzazione in quanto caratterizzate da valutazioni più contenute rispetto all'universo delle medie capitalizzazioni.

Sono state inoltre costituite diverse posizioni in società di piccola capitalizzazione con valutazioni e prospettive interessanti non comprese nei benchmark di riferimento. L'operatività è stata costante e finalizzata - oltre che ad investire la 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.

Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, si è continuato a non investire nella componente monetaria. Il portafoglio obbligazionario continua ad essere composto da emissioni corporate con breve scadenza, prevalentemente a tasso variabile e con titoli diversificati anche a livello europeo.

Le prospettive per la seconda parte del 2018 appaiono al momento ancora incerte, in quanto ad un generalizzato e positivo andamento delle dinamiche societarie si contrappongono incertezze sia a livello internazionale legate ai dazi sia legate alle dinamiche della politica interna.

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 possibili interventi speciali legati alla regolamentazione europea. Questi ultimi potrebbero anche differenziarsi da banca a banca come tempistiche per raggiungere determinati obiettivi, in particolar modo sul tema dei Non Performing Exposure, (ovvero i crediti non performanti).

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Fideuram Investimenti SGR S.p.A. è controllata al 99,5% da Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking. In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo appartenenti al benchmark di riferimento. Il Fondo ha partecipato ad operazioni di Ipo tra i cui collocatori era presente Banca Imi (società Aurora Sicaf per un controvalore di 950 mila euro; società Spaxs Spa per un controvalore di 2 milioni di euro).

Attività di collocamento delle quote

La raccolta netta è stata pari a 182,22 milioni di euro per la classe A, -0,53 milioni di Euro per la classe B e 50 milioni di Euro per la classe I.

Operatività in derivati

Nel corso del semestre il Fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati..

Eventi che hanno interessato il fondo

Alla data di redazione della questa relazione sono presenti nr. 4.511.413,786 quote per un controvalore di 50.346.851,82 Euro sulla classe I.

Tale classe è stata avviata a partire dal mese di settembre 2017 e si differenzia dalle altre classi per un target di clientela istituzionale ed un'aliquota commissionale adeguata alla tipologia di sottoscrittore (0,70%).

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

Alla fine del primo semestre 2018 il patrimonio netto del Fondo ha raggiunto 806 milioni di euro.

La performance assoluta del Fondo è risultata negativa risentendo dell'andamento del mercato. La selettività su titoli azionari e sui settori è stata profittevole. L'investimento in emissioni corporate - nonostante la breve scadenza, il tasso variabile e la diversificazione a livello europeo - è stato penalizzante per le performance del fondo negli ultimi 2 mesi del semestre e ciò ha consentito solo un parziale recupero dei costi.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato una performance di -1.41% mentre il "benchmark" - costituito per il 45% dal FTSEMIB, per il 45% dal Midex e per il 10% Merrill Lynch 0-1 Year Euro Government Index - ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance di -0.62. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Milano, 26 luglio 2018

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

PIANO AZIONI ITALIA AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	796.373.239	98,58	578.863.072	98,04
A1. Titoli di debito	87.646.431	10,85	71.947.582	12,19
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	87.646.431	10,85	71.947.582	12,19
A2. Titoli di capitale	707.829.058	87,62	506.915.490	85,85
A3. Parti di OICR	897.750	0,11		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	46.310	0,01		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	46.310	0,01		
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	11.309.074	1,40	11.515.726	1,95
F1. Liquidità disponibile	30.467.477	3,77	13.799.391	2,34
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.242.628	0,28		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.401.031	-2,65	-2.283.665	-0,39
G. ALTRE ATTIVITÀ	73.131	0,01	29.658	0,01
G1. Ratei attivi	71.837	0,01	29.658	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.294	0,00		
TOTALE ATTIVITÀ	807.801.754	100,00	590.408.456	100,00

PIANO AZIONI ITALIA AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	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	101.813	56.276
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	101.813	56.276
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.360.794	1.001.025
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.351.149	982.128
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.645	18.897
TOTALE PASSIVITÀ	1.462.607	1.057.301
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	806.339.147	589.351.155
A. Numero delle quote in circolazione	67.065.084,929	51.338.659,654
B. Numero delle quote in circolazione	681.113,887	727.788,646
I. Numero delle quote in circolazione	4.511.413,786	
A. Valore complessivo netto della classe	748.398.508	581.120.354
B. Valore complessivo netto della classe	7.593.787	8.230.801
I. Valore complessivo netto della classe	50.346.852	
A. Valore unitario delle quote	11,159	11,319
B. Valore unitario delle quote	11,149	11,309
I. Valore unitario delle quote	11,160	

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A	
Quote emesse	17.085.234,882
Quote rimborsate	1.358.809,607

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe B	
Quote emesse	179.407,571
Quote rimborsate	226.082,330

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe I	
Quote emesse	4.511.413,786
Quote rimborsate	

Piano Azioni Italia/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 29 giugno 2018

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENI SPA	2.882.000,000	15,906000	1,000000	45.841.091	5,66%
ENEL SPA	8.461.000,000	4,757000	1,000000	40.248.977	4,97%
INTESA SANPAOLO	13.763.050,000	2,486500	1,000000	34.221.824	4,23%
UNICREDIT SPA	2.374.607,000	14,296000	1,000000	33.947.382	4,19%
ASSICURAZIONI GENERA	1.479.000,000	14,370000	1,000000	21.253.230	2,63%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	1.130.316,000	16,334000	1,000000	18.462.582	2,29%
INTERPUMP GROUP SPA	692.433,000	26,640000	1,000000	18.446.415	2,28%
HERA SPA	6.857.257,000	2,670000	1,000000	18.308.876	2,27%
DIASORIN SPA	155.443,000	97,700000	1,000000	15.186.781	1,88%
FERRARI NV	126.803,000	116,500000	1,000000	14.772.550	1,83%
CERVED INFORMATION S	1.503.429,000	9,200000	1,000000	13.831.547	1,71%
STMICROELECTRONICS N	674.954,000	19,135000	1,000000	12.915.245	1,60%
AUTOGRILL SPA	1.182.300,000	10,630000	1,000000	12.567.849	1,56%
LLOYDS FR 06/24	12.400.000,000	99,324000	1,000000	12.316.176	1,53%
BACRED FR 05/22	12.500.000,000	96,939000	1,000000	12.117.375	1,50%
ATLANTIA SPA	468.900,000	25,320000	1,000000	11.872.548	1,47%
SOGEN FR 05/24	11.100.000,000	99,187000	1,000000	11.009.757	1,36%
IREN SPA	5.025.065,000	2,190000	1,000000	11.004.892	1,36%
TENARIS SA	698.907,000	15,715000	1,000000	10.983.324	1,36%
BANCA POPOLARE DI SO	3.116.585,000	3,448000	1,000000	10.745.985	1,33%
LUXOTTICA GROUP SPA	192.643,000	55,260000	1,000000	10.645.452	1,32%
AMPLIFON SPA	590.663,000	17,760000	1,000000	10.490.175	1,30%
ANIMA HLDG ORD	2.262.789,000	4,606000	1,000000	10.422.406	1,29%
SNAM SPA	2.869.500,000	3,576000	1,000000	10.261.332	1,27%
DE LONGHI SPA	418.361,000	24,280000	1,000000	10.157.805	1,26%
CATTOLICA ASSICURAZI	1.418.191,000	7,145000	1,000000	10.132.975	1,25%
INFRASTRUTTURE WIREL	1.511.760,000	6,605000	1,000000	9.985.175	1,24%
INDUSTRIA MACCHINE A	116.131,000	74,600000	1,000000	8.663.373	1,07%
ENAV SPA	1.975.000,000	4,296000	1,000000	8.484.600	1,05%
REPLY SPA	140.200,000	58,200000	1,000000	8.159.640	1,01%
CNH INDUSTRIAL NV	880.900,000	9,096000	1,000000	8.012.666	0,99%
NEXICP FR 05/23	8.000.000,000	98,532000	1,000000	7.882.560	0,98%
TELECOM ITALIA SPA	11.760.000,000	0,637400	1,000000	7.495.824	0,93%
TERNA SPA	1.478.000,000	4,632000	1,000000	6.846.096	0,85%
ICCREA FR 02/21	7.000.000,000	97,135000	1,000000	6.799.450	0,84%
SIAS SPA	482.837,000	12,900000	1,000000	6.228.597	0,77%
ERG SPA	331.820,000	18,730000	1,000000	6.214.989	0,77%
HSBC FR 10/23	6.000.000,000	99,361000	1,000000	5.961.660	0,74%
BRUNELLO CUCINELLI S	151.600,000	38,250000	1,000000	5.798.700	0,72%
CREDITO VALTELLINESE	59.381.132,000	0,096500	1,000000	5.730.279	0,71%
TECHNOGYM SPA	561.983,000	10,150000	1,000000	5.704.127	0,71%
SARAS SPA	2.735.500,000	2,076000	1,000000	5.678.898	0,70%
EXOR HOLDING NV	98.000,000	57,700000	1,000000	5.654.600	0,70%
MEDIOBANCA SPA	688.800,000	7,962000	1,000000	5.484.226	0,68%
DANIELI + CO	256.101,000	21,300000	1,000000	5.454.951	0,68%
SRGIM FR 08/24	5.450.000,000	98,769000	1,000000	5.382.911	0,67%
BANCO BPM SPA	2.131.400,000	2,512000	1,000000	5.354.077	0,66%
AUTOSTRADA TORINO MI	238.713,000	19,840000	1,000000	4.736.066	0,59%
FINCANTIERI CANTIER	4.054.058,000	1,168000	1,000000	4.735.140	0,59%
CEMENTIR HOLDING SPA	692.381,000	6,780000	1,000000	4.694.343	0,58%
OVS SPA	1.676.818,000	2,796000	1,000000	4.688.383	0,58%
SANUK FR 05/23	4.600.000,000	99,660000	1,000000	4.584.360	0,57%

Piano Azioni Italia/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 29 giugno 2018

DATALOGIC SPA	141.700,000	31,650000	1,000000	4.484.805	0,56%
FARMIT FR 06/20	4.600.000,000	96,131000	1,000000	4.422.026	0,55%
BENI STABILI SPA SII	5.666.500,000	0,750500	1,000000	4.252.708	0,53%
MAIRE TECNIMONT SPA	1.078.630,000	3,850000	1,000000	4.152.726	0,51%
A2A SPA	2.762.278,000	1,485000	1,000000	4.101.983	0,51%
Totale				627.994.490	77,74%
Totale altri strumenti finanziari				168.425.059	20,85%
Totale strumenti finanziari				796.419.549	98,59%