



Piano Bilanciato Italia 50

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati"

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 96.428.211 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 costituite alcune 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.

La gestione della componente obbligazionaria durante quasi tutto il semestre ha visto la sostituzione della parte monetaria, tutta a rendimenti negativi, con titoli obbligazionari non in benchmark in grado di fornire un rendimento positivo. Se questa scelta è stata vincente nei primi mesi dell'anno, ha fortemente penalizzato il fondo nei mesi di maggio e giugno dove la parte obbligazionaria, in particolare i titoli subordinati, ha risentito dell'allargamento dello spread dei titoli di stato su tutte le scadenze ed una forte riduzione della liquidità.

Le prospettive per la seconda parte del 2018 appaiono al momento ancora incerte; l'allarme finanziario al momento è rientrato ma i mercati si aspettano altri due rialzi da parte della Fed e vogliono vederci più chiaro sulle ricadute economiche della pressione di Trump sui dazi. A queste due questioni globali si aggiunge il fattore Italia, la definizione delle politiche di governo e lo spread Btp-Bund ancora a livelli molto elevati.

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).

Per quanto riguarda più specificamente i Corporate bond 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.

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 ed obbligazionari 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 400 mila euro).

Attività di collocamento delle quote

La raccolta netta è stata pari a 95,77 milioni di euro per la classe A e 0,66 milioni di Euro per la classe B.

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

Nessun evento significativo è intervenuto nel corso dell'esercizio.

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 398 milioni di euro.

La performance assoluta del Fondo è risultata negativa risentendo dell'andamento del mercato ed inferiore a quella del benchmark di riferimento. L'allocazione tra le asset class è stata profittevole, guidata dalla sovra esposizione sui titoli azionari Large Cap mentre la selettività su titoli azionari e corporate (in particolare i titoli bancari e subordinati) è stata penalizzante per le performance del Fondo specialmente negli ultimi 2 mesi del semestre.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato una performance di -3% 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 di -1.14%. 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 BILANCIATO ITALIA 50 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	382.354.918	95,89	304.187.109	96,28
A1. Titoli di debito	178.668.536	44,81	150.049.174	47,50
A1.1 titoli di Stato	15.306.450	3,84		
A1.2 altri	163.362.086	40,97	150.049.174	47,50
A2. Titoli di capitale	203.308.382	50,98	154.137.935	48,78
A3. Parti di OICR	378.000	0,10		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.385.925	1,10	5.303.974	1,68
B1. Titoli di debito	4.363.619	1,09	5.303.970	1,68
B2. Titoli di capitale	22.306	0,01	4	0,00
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	9.982.763	2,50	4.691.570	1,49
F1. Liquidità disponibile	13.963.630	3,50	9.530.575	3,02
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.568.324	0,64	1.255.447	0,40
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.549.191	-1,64	-6.094.452	-1,93
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.034.081	0,51	1.743.404	0,55
G1. Ratei attivi	2.032.787	0,51	1.743.404	0,55
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.294	0,00		
TOTALE ATTIVITÀ	398.757.687	100,00	315.926.057	100,00

PIANO BILANCIATO ITALIA 50 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		485.921
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	55.141	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	55.141	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	601.916	446.184
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	592.271	427.289
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.645	18.895
TOTALE PASSIVITÀ	657.057	932.105
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	398.100.630	314.993.952
A. Numero delle quote in circolazione	38.054.319,027	29.215.747,152
B. Numero delle quote in circolazione	222.686,474	160.853,106
A. Valore complessivo netto della classe	395.790.713	313.273.759
B. Valore complessivo netto della classe	2.309.917	1.720.193
A. Valore unitario delle quote	10,401	10,723
B. Valore unitario delle quote	10,373	10,694

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A

Quote emesse	9.386.353,217
Quote rimborsate	547.781,342

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe B

Quote emesse	89.574,453
Quote rimborsate	27.741,085

Piano Bilanciato Italia 50/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	730.000,000	15,906000	1,000000	11.611.375	2,92%
ENEL SPA	2.300.000,000	4,757000	1,000000	10.941.100	2,75%
UNICREDIT SPA	700.000,000	14,296000	1,000000	10.007.200	2,52%
INTESA SANPAOLO	4.000.000,000	2,486500	1,000000	9.946.000	2,50%
BTP 4.25 02/19	7.000.000,000	102,402000	1,000000	7.168.140	1,80%
DE LONGHI SPA	265.000,000	24,280000	1,000000	6.434.200	1,61%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	380.000,000	16,334000	1,000000	6.206.920	1,56%
ASSICURAZIONI GENERA	400.000,000	14,370000	1,000000	5.748.000	1,44%
LDOIM 1.5 06/24	6.000.000,000	94,271000	1,000000	5.656.260	1,42%
BPIM 2.75 07/20	5.500.000,000	100,949000	1,000000	5.552.195	1,39%
INTERPUMP GROUP SPA	184.547,000	26,640000	1,000000	4.916.332	1,23%
HERA SPA	1.741.267,000	2,670000	1,000000	4.649.183	1,17%
IFIM 1.75 05/20	4.000.000,000	98,759000	1,000000	3.950.360	0,99%
STMICROELECTRONICS N	200.000,000	19,135000	1,000000	3.827.000	0,96%
ENEL 5.25 05/24	3.000.000,000	123,477000	1,000000	3.704.310	0,93%
CERVED INFORMATION S	402.100,000	9,200000	1,000000	3.699.320	0,93%
BTP 4.5 03/19	3.500.000,000	102,881000	1,000000	3.600.835	0,90%
FERRARI NV	30.000,000	116,500000	1,000000	3.495.000	0,88%
BANCA FARMAF 2 06/22	3.500.000,000	98,144000	1,000000	3.435.040	0,86%
AUTOGRILL SPA	320.176,000	10,630000	1,000000	3.403.471	0,85%
CATTOLICA ASSICURAZI	460.000,000	7,145000	1,000000	3.286.700	0,82%
PMIIM 7.125 03/21	3.000.000,000	107,295000	1,000000	3.218.850	0,81%
ANIMA HLDG ORD	694.642,000	4,606000	1,000000	3.199.521	0,80%
UNIIM 3 03/25	3.100.000,000	98,261000	1,000000	3.046.091	0,76%
ICCREA 1.5 02/20	3.000.000,000	99,006000	1,000000	2.970.180	0,75%
IFIM 2 04/23	3.000.000,000	94,804000	1,000000	2.844.120	0,71%
ATLANTIA SPA	110.000,000	25,320000	1,000000	2.785.200	0,70%
AMPLIFON SPA	153.768,000	17,760000	1,000000	2.730.920	0,69%
CNH INDUSTRIAL NV	300.000,000	9,096000	1,000000	2.728.800	0,68%
EL. EN. SPA	96.690,000	28,000000	1,000000	2.707.320	0,68%
SNAM SPA	750.000,000	3,576000	1,000000	2.682.000	0,67%
ASSGEN 5.125 09/24	2.200.000,000	121,842000	1,000000	2.680.524	0,67%
IREN SPA	1.200.000,000	2,190000	1,000000	2.628.000	0,66%
ENELIM 3.375 11/81	2.700.000,000	94,500000	1,000000	2.551.500	0,64%
ANSALDO STS SPA	206.000,000	12,280000	1,000000	2.529.680	0,63%
FINCAN 3.75 11/18	2.500.000,000	100,881000	1,000000	2.522.025	0,63%
WINTRE 2.625 01/23	3.000.000,000	84,005000	1,000000	2.520.150	0,63%
CTZ ZC 05/19	2.500.000,000	99,826000	1,000000	2.497.775	0,63%
MTIM 2.625 04/24	2.500.000,000	98,731000	1,000000	2.468.275	0,62%
NEXICP FR 05/23	2.500.000,000	98,532000	1,000000	2.463.300	0,62%
INDUSTRIA MACCHINE A	33.000,000	74,600000	1,000000	2.461.800	0,62%
WINTRE 3.125 01/25	3.000.000,000	81,186000	1,000000	2.435.580	0,61%
SPMIM 2.625 01/25	2.500.000,000	96,235000	1,000000	2.405.875	0,60%
FARMIT FR 06/20	2.500.000,000	96,131000	1,000000	2.403.275	0,60%
ENELIM 2.5 11/78	2.500.000,000	94,250000	1,000000	2.356.250	0,59%
UBIIM 0.75 10/22	2.500.000,000	93,974000	1,000000	2.349.350	0,59%
ENIIM 0.625 09/24	2.400.000,000	97,006000	1,000000	2.328.144	0,58%
UCGIM FR 12/49	2.600.000,000	89,515000	1,000000	2.327.390	0,58%
DIASORIN SPA	23.727,000	97,700000	1,000000	2.318.128	0,58%
ENAV SPA	520.000,000	4,296000	1,000000	2.233.920	0,56%
TENARIS SA	140.000,000	15,715000	1,000000	2.200.100	0,55%
ICCREA 1.5 10/22	2.250.000,000	96,065000	1,000000	2.161.463	0,54%
BACRED 0.625 09/22	2.200.000,000	95,621000	1,000000	2.103.662	0,53%
CDEP 1.5 06/24	2.200.000,000	95,603000	1,000000	2.103.266	0,53%

Piano Bilanciato Italia 50/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 29 giugno 2018

OVS SPA	744.971,000	2,796000	1,000000	2.082.939	0,52%
BANCA POPOLARE DI SO	600.000,000	3,448000	1,000000	2.068.800	0,52%
ERG SPA	110.000,000	18,730000	1,000000	2.060.300	0,52%
MSIM 5.125 01/19	2.000.000,000	102,516000	1,000000	2.050.320	0,51%
MONTE FR 01/28	2.500.000,000	81,599000	1,000000	2.039.975	0,51%
BTP 2.5 05/19	2.000.000,000	101,985000	1,000000	2.039.700	0,51%
BPEIM FR 05/27	2.000.000,000	101,010000	1,000000	2.020.200	0,51%
UCGIM FR 09/49	2.000.000,000	100,765000	1,000000	2.015.300	0,51%
BNSIM 1.625 10/24	2.000.000,000	100,503000	1,000000	2.010.060	0,50%
Totale				223.588.969	56,08%
Totale altri strumenti finanziari				163.151.874	40,91%
Totale strumenti finanziari				386.740.843	96,99%