



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% |