



Fideuram Bilanciato

Fondo 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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI - PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

Il Fondo è stato caratterizzato da un'operatività contenuta, in un contesto di flussi di liquidità costituiti esclusivamente da riscatti. Il semestre è stato piuttosto volatile in termini di andamento del mercato: infatti dopo un mese di gennaio particolarmente positivo, febbraio e marzo sono stati molto negativi, un parziale recupero si è avuto tra aprile e inizio maggio per poi tornare di nuovo indietro in territorio negativo. Il tema fondamentale è stato di carattere politico internazionale e in particolare la politica commerciale degli Stati Uniti fortemente improntata al protezionismo e all'applicazione di dazi verso la Cina, l'Europa e il Canada.

Durante il semestre il peso della componente equity è stato spesso sottopesato rispetto al benchmark in base alla situazione contingente del momento. A livello di strategia settoriale, questa ha subito variazioni nel corso del semestre, tuttavia i finanziari sono stati tra i maggiori sottopesi del fondo unitamente alle utilities; sovrappesati mediamente i petroliferi (il prezzo del petrolio è salito molto nel periodo) e i telefonici.

Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, le scelte allocative sono state necessariamente concentrate nella parte centrale della curva con una duration complessiva inferiore a quella del benchmark. Nel periodo di allargamento degli spread Btp-Bund a causa dei problemi politici italiani è stato aumentato il peso di questa componente per beneficiare di rendimenti positivi.

Le prospettive per la seconda parte del 2018 appaiono piuttosto incerte, in quanto ad un generalizzato e positivo andamento delle dinamiche societarie si continuano a contrapporre incertezze sia a livello internazionale (rialzi dei tassi della Fed, guerra commerciale degli Stati Uniti) sia legate alle dinamiche della politica interna europea (governo tedesco poco solido, governo italiano che potrebbe destare degli squilibri a livello europeo...). Pertanto rimaniamo prudenti sull'andamento del prossimo semestre.

Informativa relativa all'esercizio del diritto di voto

La SGR in tutti gli eventi societari nei quali è stata convocata per esercitare il diritto di voto inerente gli strumenti finanziari in gestione si è attenuta ai principi ed ai criteri individuati dal Comitato per la "corporate governance" di Assogestioni che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei candidati nonché le condizioni di ineleggibilità e incompatibilità.

Agli eventi societari hanno partecipato studi legali che hanno espresso il voto conformemente alle istruzioni ricevute e concordate a livello di Comitato per la "corporate governance" di Assogestioni.

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Nel corso del primo semestre 2018 il Fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo.

Attività di collocamento delle quote

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 3,7 milioni di euro.

Operatività in derivati

Sono state poste in essere, talvolta, operazioni su strumenti finanziari derivati, in particolare su futures, per far fronte ad esigenze di liquidità.

Eventi che hanno interessato il fondo

Nessun evento significativo è intervenuto nel corso del periodo.

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

Nel corso del primo semestre del 2018 il patrimonio netto del Fondo è passato da 68,7 milioni di euro a 63,1 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 3,7 milioni di euro. Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato un calo netto del 2.96%, mentre il "benchmark" – costituito per il 50% dall'"MSCI Pan-Euro" e per il 50% dal "Mts Cct" ribilanciato su base trimestrale – è risultato in calo del 2.55%. Nel medesimo periodo la performance assoluta del Fondo è risultata negativa per l'andamento del mercato sia azionario che obbligazionario. La performance del Fondo, tenendo conto dei costi di gestione, è risultata migliore di quella del benchmark di riferimento.

In portafoglio è presente il titolo azionario Intesa Sanpaolo appartenente al benchmark di riferimento.

Sono state poste in essere, talvolta, operazioni su strumenti finanziari derivati, in particolare su futures, per far fronte ad esigenze di liquidità.

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

FIDEURAM BILANCIATO 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	62.743.295	99,17	68.515.559	99,37
A1. Titoli di debito	31.390.944	49,61	34.328.025	49,79
A1.1 titoli di Stato	31.390.944	49,61	34.328.025	49,79
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	31.352.351	49,56	34.187.534	49,58
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	17.926	0,03		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	17.926	0,03		
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	441.163	0,70	376.422	0,55
F1. Liquidità disponibile	441.515	0,70	376.148	0,55
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	341.055	0,54	274	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-341.407	-0,54		
G. ALTRE ATTIVITÀ	60.743	0,10	56.678	0,08
G1. Ratei attivi	13.252	0,02	17.276	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	47.491	0,08	39.402	0,05
TOTALE ATTIVITÀ	63.263.127	100,00	68.948.659	100,00

FIDEURAM BILANCIATO 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	7.329	62.604
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.329	62.604
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	117.194	127.789
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	108.969	114.975
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.225	12.814
TOTALE PASSIVITÀ	124.523	190.396
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	63.138.604	68.758.263
Numero delle quote in circolazione	4.164.111,857	4.400.440,914
Valore unitario delle quote	15,163	15,625

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	33.967,137
Quote rimborsate	270.296,194

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

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT FR 06/22	9.000.000,000	96,290000	1,000000	8.666.098	13,66%
CCT FR 12/20	8.550.000,000	99,050000	1,000000	8.468.775	13,38%
CCT FR 12/22	8.500.000,000	96,280000	1,000000	8.183.800	12,93%
CCT FR 11/19	3.300.000,000	100,500000	1,000000	3.316.500	5,24%
CCT FR 11/18	2.069.000,000	100,540000	1,000000	2.080.173	3,29%
NESTLE SA REG	17.708,000	76,900000	1,159319	1.174.608	1,86%
NOVARTIS AG REG	13.028,000	75,280000	1,159319	845.969	1,34%
ROCHE HOLDING AG GEN	3.995,000	220,550000	1,159319	760.013	1,20%
ROYAL DUTCH SHELL PL	24.250,000	26,290000	0,884340	720.913	1,14%
HSBC HOLDINGS PLC	87.904,000	7,107000	0,884340	706.441	1,12%
BP PLC	105.036,000	5,783000	0,884340	686.866	1,09%
TOTAL SA	13.077,000	52,210000	1,000000	682.750	1,08%
SAP AG	6.154,000	98,950000	1,000000	608.938	0,96%
ROYAL DUTCH SHELL PL	19.797,000	27,135000	0,884340	607.449	0,96%
BRITISH AMERICAN TOB	11.624,000	38,300000	0,884340	503.425	0,80%
SIEMENS AG REG	4.181,000	113,220000	1,000000	473.373	0,75%
GLAXOSMITHKLINE PLC	26.276,000	15,298000	0,884340	454.543	0,72%
BAYER AG REG	4.688,000	94,350000	1,000000	442.313	0,70%
SANOFI	6.356,000	68,650000	1,000000	436.339	0,69%
BANCO SANTANDER SA	93.518,000	4,592000	1,000000	429.435	0,68%
BASF SE	5.186,000	81,910000	1,000000	424.785	0,67%
ASML HOLDING	2.453,000	169,700000	1,000000	416.274	0,66%
ASTRAZENECA PLC	6.833,000	52,530000	0,884340	405.882	0,64%
NOVO NORDISK A/S-B	10.180,000	296,000000	7,450724	404.428	0,64%
DAIMLER AG REGISTERE	7.186,000	55,130000	1,000000	396.164	0,63%
CTZ ZC 03.20	400.000,000	98,833000	1,000000	395.563	0,63%
UNILEVER NV CVA	8.199,000	47,785000	1,000000	391.789	0,62%
ALLIANZ SE REG	2.154,000	177,020000	1,000000	381.301	0,60%
LVMH MOET HENNESSY L	1.308,000	285,200000	1,000000	373.042	0,59%
DIAGEO PLC	11.367,000	27,220000	0,884340	349.876	0,55%
PRUDENTIAL PLC	16.712,000	17,345000	0,884340	327.781	0,52%
ENI SPA	20.505,000	15,906000	1,000000	326.153	0,52%
VODAFONE GROUP PLC	156.840,000	1,838200	0,884340	326.010	0,52%
SKY PLC SHS	19.089,000	14,615000	0,884340	315.473	0,50%
UNILEVER PLC	6.581,000	41,920000	0,884340	311.956	0,49%
RIO TINTO PLC	6.433,000	42,010000	0,884340	305.595	0,48%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3.432,000	86,500000	1,000000	296.868	0,47%
AIRBUS SE	2.860,000	100,260000	1,000000	286.744	0,45%
L OREAL	1.341,000	211,500000	1,000000	283.622	0,45%
BOTS ZC 11/18	280.000,000	100,109000	1,000000	280.034	0,44%
LLOYDS BANKING GROUP	386.692,000	0,630500	0,884340	275.696	0,44%
ING GROEP NV	22.048,000	12,328000	1,000000	271.808	0,43%
GLENCORE PLC	65.274,000	3,620000	0,884340	267.196	0,42%
BNP PARIBAS	4.979,000	53,190000	1,000000	264.833	0,42%
RECKITT BENCKISER GR	3.682,000	62,390000	0,884340	259.764	0,41%
SHIRE PLC	5.315,000	42,650000	0,884340	256.332	0,41%
ENEL SPA	51.739,000	4,757000	1,000000	246.122	0,39%
AIR LIQUIDE SA	2.273,000	107,700000	1,000000	244.802	0,39%
DANONE	3.803,000	62,870000	1,000000	239.095	0,38%
BHP BILLITON PLC	12.206,000	17,060000	0,884340	235.469	0,37%
Totale				49.809.178	78,72
Altri strumenti finanziari				12.952.043	20,48
Totale strumenti finanziari				62.761.221	99,20