



## **Fideuram Moneta**

Fondo ad accumulazione dei proventi della  
categoria Assogestioni  
"Fondi di liquidità area euro"

**Relazione semestrale  
al 29 giugno 2018**

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.

Depositario: State Street Bank International GmbH –  
Succursale Italia

*Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.*



## **PREFAZIONE**

Il presente fascicolo riguarda la relazione semestrale al 29 giugno 2018 del Fondo Fideuram Moneta ed è redatto in conformità alle istruzioni dell'Organo di Vigilanza (Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successivo aggiornamento del 23 dicembre 2016). Esso è costituito dalla nota illustrativa della relazione semestrale, dal prospetto contabile relativo alla situazione patrimoniale e dall'elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio.

## NOTIZIE SULLA SOCIETÀ DI GESTIONE, SUL DEPOSITARIO E SULLA SOCIETÀ DI REVISIONE

### SOCIETÀ DI GESTIONE

#### FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.p.A.

La Società Fideuram Investimenti SGR S.p.A. è iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio, tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 35 del D. Lgs. 58/98, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA.

La Società ha sede legale in Milano, piazza Ercolea 9.

Sito Internet: [www.fideuramsgr.it](http://www.fideuramsgr.it)

La durata della SGR è fissata sino al 31.12.2050, mentre l'esercizio sociale si chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale sottoscritto e interamente versato è di euro 25.850.000,00 ed è posseduto al 99,5% da Fideuram – Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., a sua volta controllata al 100% dal Gruppo bancario Intesa Sanpaolo che svolge l'attività di direzione e coordinamento, e al 0,5% da Banca Finnat S.p.A.

#### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Claudio Sozzini	Carica
Franco Moschetti	Presidente *
Gianluca La Calce	Vice Presidente *
Maurizio Giovanni Porcari	Amministratore Delegato
Luigi Rinaldi	Consigliere Indipendente
Giuseppe Redaelli	Consigliere Indipendente

\*Consigliere Indipendente

#### COLLEGIO SINDACALE

Carlo Giuseppe Angelini	Carica
Antonio Perrelli	Presidente
Lorenzo Ginisio	Sindaco Effettivo
Rosanna Romagnoli	Sindaco Effettivo
Massimo Bosco	Sindaco Supplente
	Sindaco Supplente

#### DIREZIONE GENERALE

Gianluca La Calce	Direttore Generale
-------------------	--------------------

#### DEPOSITARIO

Il Depositario dei Fondi è "State Street Bank International GmbH - Succursale Italia" (di seguito, il "Depositario"), via Ferrante Aporti 10, Milano, iscritta al n. 5757 dell'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e aderente al Fondo di Protezione dei Depositi dell'associazione delle banche tedesche.

Il Depositario adempie agli obblighi di custodia degli strumenti finanziari ad esso affidati e alla verifica della proprietà nonché alla tenuta delle registrazioni degli altri beni. Il Depositario detiene altresì le disponibilità liquide del Fondo e, nell'esercizio delle proprie funzioni:

- accerta la legittimità delle operazioni di vendita, emissione, riacquisto, rimborso e annullamento delle quote del Fondo, nonché la destinazione dei redditi dello stesso;
- provvede al calcolo del valore della quota del Fondo;
- accerta che nelle operazioni relative al Fondo la controprestazione sia rimessa nei termini d'uso;
- esegue le istruzioni della Società di Gestione se non sono contrarie alla legge, al Regolamento o alle prescrizioni degli Organi di Vigilanza.

**SOCIETA' INCARICATA DEL COLLOCAMENTO**

Fideuram S.p.A.

Sanpaolo Invest SIM S.p.A. in qualità di sub-collocatore di Fideuram S.p.A.

**SOCIETA' DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

## NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

### ***Quadro macroeconomico ed evoluzione dei mercati***

Il primo semestre del 2018 è stato caratterizzato da un'iniziale forte convinzione del mercato per rendimenti obbligazionari in allargamento. Questa forte convinzione, che trova ancora riscontro anche a livello di posizionamento, è stata per lo meno scalfita dal riaffiorare di tensioni a livello di commercio estero globale. Ad aggiungersi a questo, gli sviluppi politici in Italia hanno portato ad un sostegno ulteriore per le obbligazioni core e semi-core europee, che sono transitate all'interno di un canale laterale che regge dal 2017.

In Europa, dopo un inizio d'anno effervescente, i dati hanno incominciato a rallentare e con essi anche la spinta al rialzo dell'inflazione. Allo stesso tempo, le elezioni italiane, dopo un'iniziale reazione positiva del mercato, hanno portato un ulteriore elemento di incertezza nella mente degli investitori. La Banca Centrale Europea, nel meeting di giugno, ha deciso di mantenere gli acquisti dell'attività di QE a 30 miliardi di Euro mensili fino a fine settembre 2018, per poi ridurli a 15 miliardi fino a dicembre 2018 (per poi portarli a zero da inizio 2019), mantenendo però il reinvestimento del principal dei titoli per un lungo periodo dopo la fine del periodo di nuovi acquisti.

I rendimenti sui titoli benchmark tedeschi si sono mossi lentamente al ribasso, terminando a -0.67% sulla scadenza a due anni, che è risultato così in diminuzione di 4 punti base sul periodo. Le obbligazioni governative italiane hanno subito una fase di supporto per poi muoversi al rialzo in termini di rendimento da inizio maggio. Il titolo benchmark italiano a due anni ha registrato un forte aumento nel rendimento, che è passato da -0.25% a 0.69%. Lo spread del titolo benchmark a dieci anni italiano sull'omologo titolo tedesco si è attestato a 237 punti base, in forte aumento quindi rispetto ai 158 punti base di fine 2017.

### ***Politica di gestione e prospettive di investimento***

Con riferimento al mercato monetario, il BOT con vita residua di sei mesi è passato da un rendimento di circa -0.447% di fine 2017 al valore di circa -0.031% a fine semestre, mentre quello a 12 mesi è passato da -0.461% a 0.053%. I rendimenti hanno continuato a rimanere bassi fino a fine aprile, per poi muoversi violentemente al rialzo, specialmente a fine maggio.

A livello operativo, da fine aprile, si è andati a ridurre gradualmente la duration media del portafoglio, sovra pesando obbligazioni più a breve termine rispetto a quelle più a lungo termine. Si pensa di mantenere un approccio difensivo alla duration anche nella seconda metà dell'anno ed un investimento marginale in carta tedesca.

Nel corso dell'anno non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi dalle società del gruppo di appartenenza dell'SGR.

### ***Rapporti con società del gruppo di appartenenza***

Si precisa che i rapporti intrattenuti e le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda. Tali rapporti e operazioni sono stati regolati in base alle normali condizioni di mercato.

### ***Attività di collocamento delle quote***

L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 58 milioni di euro.

### ***Operatività in derivati***

Non sono state poste 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***

Nel corso del primo semestre del 2018 il patrimonio netto del Fondo è passato da 503 a 442 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente; è stata registrata, infatti, una raccolta netta negativa di circa 58 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre del 2018 il valore della quota ha registrato un decremento pari a -0.72%, mentre il benchmark - costituito dall'indice "Mts Bot" - ha registrato una perdita dello 0.31%.

La performance assoluta del Fondo, nonostante la maturazione dei ratei d'interesse ed i guadagni in conto-capitale conseguenti alla riduzione nei livelli di rendimento a scadenza registrati dai titoli non è stata tale da consentire un pieno recupero dei costi di gestione. Il Fondo, tenuto conto dei costi di gestione, ha realizzato una performance inferiore a quella del benchmark di riferimento.

***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 MONETA 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>429.761.237</b>	<b>96,48</b>	<b>497.031.222</b>	<b>97,10</b>
A1. Titoli di debito	429.761.237	96,48	497.031.222	97,10
A1.1 titoli di Stato	429.761.237	96,48	497.031.222	97,10
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>16.093.513</b>	<b>3,61</b>	<b>15.488.582</b>	<b>3,03</b>
F1. Liquidità disponibile	16.093.513	3,61	24.810.357	4,85
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-9.321.775	-1,82
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>-391.860</b>	<b>-0,09</b>	<b>-685.413</b>	<b>-0,13</b>
G1. Ratei attivi	-393.154	-0,09	-685.413	-0,13
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.294	0,00		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>445.462.890</b>	<b>100,00</b>	<b>511.834.391</b>	<b>100,00</b>

FIDEURAM MONETA AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>3.040.622</b>	<b>7.650.880</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.040.622	7.650.880
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>406.071</b>	<b>458.544</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	389.832	431.429
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.239	27.115
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.446.693</b>	<b>8.109.424</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	<b>442.016.197</b>	<b>503.724.967</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>30.374.492,776</b>	<b>34.365.131,517</b>
Valore unitario delle quote	<b>14,552</b>	<b>14,658</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	25.433.633,334
Quote rimborsate	29.424.272,075

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
BOTS ZC 07/18	39.360.000,000	100,044000	1,000000	39.445.374	8,85%
BOTS ZC 09/18	27.380.000,000	100,055000	1,000000	27.425.220	6,16%
BOTS ZC 07/18	27.270.000,000	100,008000	1,000000	27.365.798	6,14%
BOTS ZC 08/18	26.510.000,000	100,045000	1,000000	26.601.416	5,97%
BOTS ZC 09/18	25.380.000,000	100,043000	1,000000	25.457.423	5,72%
BOTS ZC 08/18	23.600.000,000	100,054000	1,000000	23.644.726	5,31%
BOTS ZC 12/18	23.620.000,000	100,000000	1,000000	23.620.000	5,30%
BOTS ZC 01/19	23.258.000,000	99,963000	1,000000	23.295.229	5,23%
BOTS ZC 10/18	22.890.000,000	100,052000	1,000000	22.957.143	5,15%
BOTS ZC 10/18	22.560.000,000	100,114000	1,000000	22.601.620	5,07%
BOTS ZC 11/18	21.330.000,000	100,109000	1,000000	21.332.583	4,79%
BOTS ZC 03/19	20.620.000,000	99,950000	1,000000	20.634.509	4,63%
BOTS ZC 02/19	19.230.000,000	100,050000	1,000000	19.268.671	4,33%
BOTS ZC 11/18	18.676.000,000	100,068000	1,000000	18.735.427	4,21%
BOTS ZC 04/19	17.360.000,000	99,984000	1,000000	17.372.119	3,90%
BOTS ZC 06/19	17.200.000,000	99,900000	1,000000	17.178.887	3,86%
BOTS ZC 05/19	16.250.000,000	99,992000	1,000000	16.256.228	3,65%
BOTS ZC 12/18	15.180.000,000	100,293000	1,000000	15.258.429	3,43%
DBR 3.75 01/19	12.500.000,000	102,289000	1,000000	12.786.125	2,87%
BKO 0 12/18	8.500.000,000	100,286000	1,000000	8.524.310	1,91%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>429.761.237</b>	<b>96,48%</b>