



Fideuram Italia

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

Relazione semestrale
al 28 giugno 2019

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

Nel corso del primo semestre 2019 il mercato azionario italiano ha registrato una performance in Euro positiva, pari a 19.31% misurata dall'indice Comit Performance R. Nei primi quattro mesi dell'anno il mercato ha registrato un andamento che ha sorpreso in positivo, con tutti gli indici azionari che hanno recuperato le perdite accumulate nell'ultimo trimestre dell'anno precedente, in un contesto di tassi di interesse in costante calo. I deboli segnali macroeconomici a livello globale hanno di fatto comportato un cambiamento della politica delle Banche Centrali, a partire dalla Fed e a seguire dalla Bce. Infatti i pronosticati rialzi dei tassi non si sono più materializzati: fin dall'inizio dell'anno il mercato ha iniziato a scommettere su una inversione di tendenza e, addirittura, su un taglio dei tassi. Fino ad aprile si è assistito ad un periodo di 'euforia' dove i problemi politici interni italiani sono passati inosservati, insieme a tutte le problematiche tra Stati Uniti e Cina sulla guerra commerciale. In maggio si è avuta una rapida inversione di tendenza, con prevalenza di prese di profitto, scatenate dall'inasprimento dei toni dell'Unione Europea nei confronti dei conti pubblici Italiani e dalla rottura delle trattative commerciali tra Usa e Cina, con conseguente imposizione di dazi commerciali su molti prodotti cinesi importati negli Stati Uniti. A giugno a far tornare tutto in positivo sono state ancora una volta le Banche Centrali, parlando espressamente di possibilità di tagli dei tassi a breve. Infine, i toni più moderati tra America e Cina e un ammorbidimento dell'Unione Europa verso l'Italia hanno contribuito a dare lo sprint finale.

Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato flussi in uscita (la raccolta netta è stata negativa per 1.7 milioni di Euro). L'operatività è stata caratterizzata da un'elevata selettività su titoli e settori, privilegiando quelli con maggiore visibilità e solidità, cercando anche di sfruttare le varie fasi di volatilità. Nel corso del semestre il fondo ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati. In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo risparmio appartenenti al benchmark di riferimento.

Nel corso del semestre il Fondo ha partecipato ad una Ipo (Nexi) tra i cui collocatori era presente Banca Imi. Le prospettive per la seconda parte del 2019 sono moderatamente positive e legate alle politiche monetarie espansive che si attendono sia da parte della Bce sia della Fed. Rimangono tuttavia delle incertezze legate alla nostra situazione politica interna e ai problemi di deficit eccessivo. Al momento non si prevedono variazioni significative alla strategia di investimento che continuerà a sfruttare le fasi alterne di mercato per modificare l'allocazione settoriale e la selezione dei titoli.

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

In portafoglio sono presenti i titoli azionari Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo risparmio appartenenti al benchmark di riferimento. Nel corso del semestre il Fondo ha partecipato ad una Ipo (Nexi) tra i cui collocatori era presente Banca Imi.

Attività di collocamento delle quote

Nel corso del primo semestre del 2019 il patrimonio netto del Fondo è passato da 21.9 milioni di Euro a 23.8 milioni di Euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo.

Operatività in derivati

Sono state poste in essere, talvolta, operazioni su strumenti finanziari derivati, in particolare su futures.

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 2019 il patrimonio netto del Fondo è passato da 21.9 milioni di Euro a 23.8 milioni di Euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo.

Nel corso del primo semestre 2019 il valore della quota ha registrato un incremento del 16.8% mentre il "benchmark" - costituito dall'indice "Comit Globale R" - ha registrato, nel corso del medesimo periodo, una performance del 19.3%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva, tuttavia tenuto conto dei costi di gestione la performance è risultata inferiore a quella del benchmark a causa di una selettività penalizzante.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 26 luglio 2019

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM ITALIA AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.994.430	100,10	20.269.405	92,31
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	23.994.430	100,10	20.269.405	92,31
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	529	0,00	1.200	0,01
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	529	0,00	1.200	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	-23.073	-0,10	1.685.190	7,68
F1. Liquidità disponibile	795.414	3,32	1.775.349	8,09
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	97.390	0,41	86.403	0,39
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-915.877	-3,83	-176.562	-0,80
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.031	0,00	3	0,00
G1. Ratei attivi	8	0,00	3	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.023	0,00		
TOTALE ATTIVITÀ	23.972.917	100,00	21.955.798	100,00

FIDEURAM ITALIA AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	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	75.564	14.177
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	75.564	14.177
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	49.138	44.898
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.283	36.811
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.855	8.087
TOTALE PASSIVITÀ	124.702	59.075
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	23.848.215	21.896.723
Numero delle quote in circolazione	569.992,767	611.414,965
Valore unitario delle quote	41,840	35,813

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	28.023,256
Quote rimborsate	69.445,454

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENEL SPA	374.184,000	6,140000	1,000000	2.297.486	9,57%
ENI SPA	140.023,000	14,606000	1,000000	2.045.176	8,52%
INTESA SANPAOLO	628.903,000	1,882000	1,000000	1.183.595	4,93%
FERRARI NV	7.500,000	142,800000	1,000000	1.071.000	4,46%
UNICREDIT SPA	97.789,000	10,826000	1,000000	1.058.664	4,42%
ASSICURAZIONI GENERA	51.189,000	16,560000	1,000000	847.690	3,54%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	63.232,000	12,266000	1,000000	775.604	3,24%
ATLANTIA SPA	33.308,000	22,910000	1,000000	763.086	3,18%
EXOR HOLDING NV	9.788,000	61,600000	1,000000	602.941	2,52%
TENARIS SA	50.419,000	11,510000	1,000000	580.323	2,42%
STMICROELECTRONICS N	37.100,000	15,600000	1,000000	578.760	2,41%
CNH INDUSTRIAL NV	56.290,000	9,018000	1,000000	507.623	2,12%
SNAM SPA	112.000,000	4,371000	1,000000	489.552	2,04%
TERNA SPA	80.500,000	5,600000	1,000000	450.800	1,88%
DAVIDE CAMPARI MILAN	50.000,000	8,615000	1,000000	430.750	1,80%
POSTE ITALIANE SPA	35.110,000	9,260000	1,000000	325.119	1,36%
MEDIOBANCA SPA	33.572,000	9,066000	1,000000	304.364	1,27%
MONCLER SPA	7.950,000	37,600000	1,000000	298.920	1,25%
TELECOM ITALIA SPA	560.508,000	0,480200	1,000000	269.156	1,12%
PRYSMIAN SPA	14.080,000	18,150000	1,000000	255.552	1,07%
RECORDATI SPA	6.900,000	36,660000	1,000000	252.954	1,06%
LEONARDO SPA	22.690,000	11,145000	1,000000	252.880	1,06%
BANCA MEDIOLANUM SPA	35.417,000	6,475000	1,000000	229.325	0,96%
UNIPOLSAI	100.000,000	2,259000	1,000000	225.900	0,94%
FINECOBANK BANCA FIN	22.705,000	9,810000	1,000000	222.736	0,93%
DIASORIN SPA	2.180,000	102,100000	1,000000	222.578	0,93%
NEXI SPA	23.566,000	9,061000	1,000000	213.532	0,89%
INFRASTRUTTURE WIREL	24.000,000	8,630000	1,000000	207.120	0,86%
PIRELLI & C. SPA	39.079,000	5,198000	1,000000	203.133	0,85%
TESMEC SPA	447.621,000	0,444000	1,000000	198.744	0,83%
SAIPEM SPA	45.000,000	4,375000	1,000000	196.875	0,82%
AMPLIFON SPA	9.500,000	20,560000	1,000000	195.320	0,82%
UBI BANCA SCPA	74.000,000	2,400000	1,000000	177.600	0,74%
UNIPOL GRUPPO FINANZ	41.000,000	4,283000	1,000000	175.603	0,73%
MAILUP SPA	41.340,000	3,740000	1,000000	154.612	0,65%
FINCANTIERI CANTIER	153.200,000	0,985000	1,000000	150.902	0,63%
ACEA SPA	9.000,000	16,740000	1,000000	150.660	0,63%
BASICNET SPA	31.254,000	4,755000	1,000000	148.613	0,62%
IREN SPA	64.000,000	2,286000	1,000000	146.304	0,61%
SIAS SPA	8.911,000	16,310000	1,000000	145.338	0,61%
ERG SPA	8.000,000	18,000000	1,000000	144.000	0,60%
SICIT GROUP SPA	13.527,000	10,000000	1,000000	135.270	0,56%
AZA SPA	80.000,000	1,526000	1,000000	122.080	0,51%
BREMO ORD	12.000,000	10,130000	1,000000	121.560	0,51%
ORSERO SPA	14.600,000	8,000000	1,000000	116.800	0,49%
TELECOM ITALIA RSP	250.000,000	0,456100	1,000000	114.025	0,48%
TECHNOGYM SPA	11.000,000	9,790000	1,000000	107.690	0,45%
AUTOSTRADA TORINO MI	3.736,000	28,400000	1,000000	106.102	0,44%
CERVED INFORMATION S	13.000,000	7,795000	1,000000	101.335	0,42%
HERA SPA	30.000,000	3,364000	1,000000	100.920	0,42%
Totale				20.176.672	84,17%
Altri strumenti finanziari				3.818.287	15,93%
Totale strumenti finanziari				23.994.959	100,10%