



## **Piano Bilanciato Italia 50**

Comparto ad accumulazione  
dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Bilanciati"

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*

## **NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE – 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 piuttosto positiva, pari al 19.82% misurato dall'indice Ftse Mib e al 10.58% secondo l'indice Ftse Midcap. In particolare, nei primi quattro mesi dell'anno il mercato ha mostrato 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. Nel mese di maggio si è avuta una rapida inversione di tendenza, con prevalenza di prese di profitto, scatenate da un inasprimento dei toni da parte 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 che hanno espressamente parlato di una possibilità di tagli dei tassi a breve. Infine, i toni più moderati tra America e Cina e l'ammorbidimento dell'Unione Europea 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 5,2 milioni di Euro) che sono stati moderati su tutto il periodo. L'operatività sul comparto azionario è stata concentrata sullo stock picking, selezionando i titoli che di volta in volta rispondevano meglio alla fase di mercato e privilegiando quelli con valutazioni più coerenti e ottima solidità patrimoniale. Sono state mantenute alcune posizioni su titoli di piccola capitalizzazione con valutazioni e prospettive interessanti, non comprese nel benchmark di riferimento. Nel corso del semestre il Fondo non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati. In portafoglio sono presenti i titoli azionari e obbligazionari di Intesa Sanpaolo. Il Fondo ha partecipato ad operazioni di Ipo (Nexi) tra i cui collocatori era presente Banca Imi. Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, si è continuato a sostituire parzialmente la componente monetaria, caratterizzata da rendimenti fortemente negativi, con titoli corporate non presenti nel benchmark, ma con breve duration e in grado di fornire un rendimento positivo.

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. Per quanto riguarda più specificamente i titoli 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.

### **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**

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. Il Fondo ha partecipato ad operazioni di Ipo (Nexi) tra i cui collocatori era presente Banca Imi.

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

La raccolta netta è stata pari a -5,32 milioni di euro per la classe A e 0,09 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**

Il Fondo rientra tra gli investimenti qualificati, destinati ai “piani individuali di risparmio a lungo termine” (“PIR”) di cui alla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 “Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2017 e bilancio pluriennale per il triennio 2017-2019” per i PIR costituiti fino al 31 dicembre 2018.

La Legge 30 dicembre 2018, n.145 “Legge di Bilancio 2019” e il decreto del 30 aprile 2019 recante la “Disciplina attuativa dei piani di risparmio a lungo termine” hanno apportato rilevanti modifiche alla normativa disciplinante i PIR introducendo ulteriori vincoli di investimento affinché i PIR istituiti a partire dal 1° gennaio 2019 possano qualificarsi come ‘PIR compliant’ e beneficiare del regime fiscale agevolato.

Pertanto il Fondo, a far data dal 1° gennaio 2019, essendo stato costituito in base alla precedente normativa, non risulta, ad oggi, un investimento qualificato per la costituzione di nuovi piani di risparmio a lungo termine.

Alla luce di quanto sopra da pari data è stato sospeso il collocamento della classe A del Fondo.

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

Alla fine del primo semestre 2019 il patrimonio netto del fondo è passato da 374,7 a 405 milioni di Euro.

Nel periodo di riferimento il valore della quota ha registrato una performance di +9.48% 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 9.47%. Il rendimento dell'indice è calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi (indice total return).

La performance assoluta del Fondo è risultata positiva grazie all'andamento positivo sia del mercato azionario che di quello obbligazionario. La performance del Fondo, tenendo conto dei costi di gestione, è risultata superiore a quella del benchmark di riferimento recuperando interamente i costi di gestione. La selettività su titoli azionari e sui settori è stata profittevole. L'investimento in emissioni corporate ha dato un contributo positivo grazie anche al buon andamento registrato da tutto il mercato obbligazionario.

#### **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**

**PIANO BILANCIATO ITALIA 50 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>370.278.822</b>	<b>91,16</b>	<b>355.855.956</b>	<b>94,81</b>
A1. Titoli di debito	167.179.120	41,16	169.175.045	45,07
A1.1 titoli di Stato	37.052.892	9,12	36.206.448	9,65
A1.2 altri	130.126.228	32,04	132.968.597	35,42
A2. Titoli di capitale	202.628.342	49,88	186.302.911	49,64
A3. Parti di OICR	471.360	0,12	378.000	0,10
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>7.540.358</b>	<b>1,86</b>	<b>6.387.292</b>	<b>1,70</b>
B1. Titoli di debito	7.098.319	1,75	5.893.230	1,57
B2. Titoli di capitale	2.327	0,00	6.850	0,00
B3. Parti di OICR	439.712	0,11	487.212	0,13
<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>27.139.079</b>	<b>6,68</b>	<b>10.958.012</b>	<b>2,92</b>
F1. Liquidità disponibile	30.729.343	7,56	17.850.374	4,75
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.613.942	0,40	366.821	0,10
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.204.206	-1,28	-7.259.183	-1,93
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.199.577</b>	<b>0,30</b>	<b>2.131.442</b>	<b>0,57</b>
G1. Ratei attivi	1.198.555	0,30	2.113.440	0,56
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.022	0,00	18.002	0,01
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>406.157.836</b>	<b>100,00</b>	<b>375.332.702</b>	<b>100,00</b>

**PIANO BILANCIATO ITALIA 50 AL 28/06/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 28/06/2019	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>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	<b>481.127</b>	<b>85.227</b>
M2. Proventi da distribuire	481.127	85.227
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>620.251</b>	<b>551.859</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	592.074	527.558
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	28.177	24.301
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.101.378</b>	<b>637.086</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>405.056.458</b>	<b>374.695.616</b>
A. Numero delle quote in circolazione	<b>38.828.598,146</b>	<b>39.333.605,131</b>
B. Numero delle quote in circolazione	<b>230.038,843</b>	<b>221.015,843</b>
A. Valore complessivo netto della classe	<b>402.677.159</b>	<b>372.607.512</b>
B. Valore complessivo netto della classe	<b>2.379.299</b>	<b>2.088.104</b>
A. Valore unitario delle quote	<b>10,371</b>	<b>9,473</b>
B. Valore unitario delle quote	<b>10,343</b>	<b>9,448</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A</b>	
Quote emesse	1.093.070,731
Quote rimborsate	1.598.077,716

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe B</b>	
Quote emesse	27.568,215
Quote rimborsate	18.545,215

Piano Bilanciato Italia 50/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
ENEL SPA	2.450.000,000	6,140000	1,000000	15.043.000	3,68%
BTP 0.7 05/20	13.200.000,000	100,606000	1,000000	13.279.992	3,25%
ENI SPA	805.000,000	14,606000	1,000000	11.757.830	2,88%
INTESA SANPAOLO	4.450.000,000	1,882000	1,000000	8.374.900	2,05%
UNICREDIT SPA	720.000,000	10,826000	1,000000	7.794.720	1,92%
BTP 1.05 12/19	7.500.000,000	100,503000	1,000000	7.537.725	1,86%
ASSICURAZIONI GENERA	365.000,000	16,560000	1,000000	6.044.400	1,49%
ICTZ ZC 10/19	6.000.000,000	100,040000	1,000000	6.019.041	1,48%
BTPS 0.05 10/19	6.000.000,000	100,051000	1,000000	6.003.060	1,48%
ENIIM 1 03/25	5.500.000,000	104,408000	1,000000	5.742.440	1,41%
INTERPUMP GROUP SPA	206.354,000	27,060000	1,000000	5.583.939	1,38%
INFRASTRUTTURE WIREL	627.690,000	8,630000	1,000000	5.416.965	1,33%
FERRARI NV	36.000,000	142,800000	1,000000	5.140.800	1,27%
FIAT CHRYSLER AUTOMO	410.000,000	12,266000	1,000000	5.029.060	1,24%
BANCA MEDIOLANUM SPA	696.000,000	6,475000	1,000000	4.506.600	1,11%
CERVED INFORMATION S	555.000,000	7,795000	1,000000	4.326.225	1,07%
ENELIM 1.5 07/25	4.000.000,000	106,229000	1,000000	4.249.160	1,05%
CTZ ZC 03.20	4.200.000,000	100,028000	1,000000	4.213.074	1,04%
FCABNK 0.25 12/20	4.156.000,000	100,304000	1,000000	4.168.634	1,03%
BREMBO ORD	390.000,000	10,130000	1,000000	3.950.700	0,97%
IREN SPA	1.660.867,000	2,286000	1,000000	3.796.742	0,94%
ATLANTIA SPA	163.000,000	22,910000	1,000000	3.734.330	0,92%
BACRED 1.625 01/21	3.600.000,000	102,290000	1,000000	3.682.440	0,91%
BANCA FARMAF 2 06/22	3.500.000,000	98,129000	1,000000	3.434.515	0,85%
STMICROELECTRONICS N	215.000,000	15,600000	1,000000	3.354.000	0,83%
AUTOGRILL SPA	361.747,000	9,215000	1,000000	3.333.499	0,82%
CATTOLICA ASSICURAZI	410.000,000	7,865000	1,000000	3.224.650	0,79%
CNH INDUSTRIAL NV	345.000,000	9,018000	1,000000	3.111.210	0,77%
UCGIM 3.25 01/21	2.900.000,000	105,026000	1,000000	3.045.754	0,75%
DE LONGHI SPA	169.000,000	17,780000	1,000000	3.004.820	0,74%
BACRED 0.75 02/20	2.950.000,000	100,505000	1,000000	2.964.898	0,73%
CPRIM 2.75 09/20	2.844.000,000	103,033000	1,000000	2.930.259	0,72%
ANIMA HLDG ORD	935.000,000	2,988000	1,000000	2.793.780	0,69%
SIAS SPA	169.144,000	16,310000	1,000000	2.758.739	0,68%
ERG SPA	144.000,000	18,000000	1,000000	2.592.000	0,64%
EXOR HOLDING NV	41.500,000	61,600000	1,000000	2.556.400	0,63%
MTIM 2.625 04/24	2.500.000,000	100,124300	1,000000	2.503.108	0,62%
SARAS SPA	1.888.000,000	1,324000	1,000000	2.499.712	0,62%
TECHNOGYM SPA	255.000,000	9,790000	1,000000	2.496.450	0,62%
ENAV SPA	500.000,000	4,990000	1,000000	2.495.000	0,61%
FARMIT FR 06/20	2.500.000,000	99,599000	1,000000	2.489.975	0,61%
ICCREA FR 02/21	2.500.000,000	99,396000	1,000000	2.484.900	0,61%
BPSOIM 2.375 04/24	2.500.000,000	98,827000	1,000000	2.470.675	0,61%
INDUSTRIA MACCHINE A	33.268,000	72,850000	1,000000	2.423.574	0,60%
UCGIM 5.375 PERP FR	2.600.000,000	91,040000	1,000000	2.367.040	0,58%
SNAM SPA	540.000,000	4,371000	1,000000	2.360.340	0,58%
AUTOSTRADA TORINO MI	82.500,000	28,400000	1,000000	2.343.000	0,58%
IGIM 1.125 03/24	2.200.000,000	104,514000	1,000000	2.299.308	0,57%
REPLY SPA	37.300,000	59,950000	1,000000	2.236.135	0,55%
BANCA POPOLARE DI SO	1.131.745,000	1,949000	1,000000	2.205.771	0,54%
UBIIM 1.5 04/24	2.200.000,000	99,647000	1,000000	2.192.234	0,54%
PRYSMIAN SPA	120.000,000	18,150000	1,000000	2.178.000	0,54%
SRGIM FR 08/24	2.200.000,000	96,986000	1,000000	2.133.692	0,53%
BANCA GENERALI SPA	81.600,000	25,320000	1,000000	2.066.112	0,51%

Piano Bilanciato Italia 50/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
MEDIOBANCA SPA	225.000,000	9,066000	1,000000	2.039.850	0,50%
<b>Totale</b>				<b>228.785.177</b>	<b>56,32%</b>
<b>Totale altri strumenti finanziari</b>				<b>149.034.003</b>	<b>36,70%</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>377.819.180</b>	<b>93,02%</b>

