

**Finanziaria Internazionale
Investments SGR S.p.A.**



GRUPPO BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE

**Fondo comune di investimento aperto
OICVM italiano**

Fondo Finint Economia Reale Italia

**Relazione semestrale sulla gestione
al 28 giugno 2019**

SOCIETÀ DI GESTIONE

Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.

Gruppo Banca Finanziaria Internazionale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Giovanni Perissinotto – Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Mauro Sbroggiò – Consigliere Delegato

dott. Leonardo Pagni – Consigliere

dott. Roberto Benaglia – Consigliere

dott. Paolo Gabriele – Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

dott. Lino De Luca - Presidente del Collegio Sindacale

dott. Filippo Maria Berneri - Sindaco Effettivo

dott. Elzeario Chinazzi - Sindaco Effettivo

dott. Matteo Mardegan - Sindaco Supplente

dott. Denis Bozzetto – Sindaco Supplente

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH, Italy branch

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE	5
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28 GIUGNO 2019	14

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

FORMA E CONTENUTO

La Relazione Semestrale del Fondo Finint Economia Reale Italia è stata redatta conformemente alle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia contenute nel Provvedimento del 19 gennaio 2015 in attuazione del Decreto legislativo n. 58 del 1998 ed è composta da una Situazione Patrimoniale e dalla presente Nota Illustrativa, volta a dare indicazioni sulla politica di investimento seguita nella gestione del patrimonio, nonché sulle prospettive di investimento in relazione all'evoluzione dei mercati nei settori di interesse per il Fondo, nel presupposto della continuità gestionale del Fondo.

Tale presunzione si fonda sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa in futuro (e per un periodo di almeno 12 mesi) continuare la sua regolare operatività.

Nella redazione della Relazione Semestrale sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per la tipologia di Fondo in oggetto; tali principi risultano coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione del prospetto di calcolo del valore della quota.

Ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in Euro.

SCENARIO MACROECONOMICO E ANDAMENTO DEI SETTORI DI INTERESSE

Europa

Situazione attuale

Nell'Eurozona è in atto un rallentamento generalizzato, causato principalmente dagli effetti indiretti della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, dall'*empasse* relativa alla Brexit e dall'instabilità interna di alcuni membri, Italia *in Primis* nell'anno delle elezioni europee e del cambio della guida dell'unione e della presidenza della Banca Centrale Europea.

L'inflazione rimane su livelli modesti nel complesso, nonostante i prezzi dell'energia non presentino più una dinamica in contrazione. Dopo la sospensione del quantitative easing, la BCE ha deciso di comunicare la volontà di ripristinare un atteggiamento interventista per assicurarsi di sostenere la ripresa, svelando la volontà di garantire continuità nella politica economica perseguita.

Temi centrali / temi d'investimento

Il 2019 è iniziato con un sentiment positivo sui mercati finanziari nonostante lo spettro della recessione paventato alla fine del 2018 e che aveva causato una serie di ribassi generalizzati lungo tutto l'ultimo trimestre dell'anno precedente: questo ha consentito un recupero significativo dei corsi di tutte le principali borse europee, in un inaspettato clima di bassa volatilità nonostante i significativi cambiamenti che hanno caratterizzato il semestre europeo.

Politiche della Banca Centrale

Semestre di avvicinamento nella presidenza della Banca Centrale Europea - Sono rientrate le aspettative di deflazione, ma l'inflazione, al netto delle componenti volatili, è proiettata a rimanere contenuta. La crescita dei prezzi è frenata dal rafforzamento della divisa e dalla presenza di ampi margini di capacità produttiva e occupazionale inutilizzati. Il Consiglio direttivo della BCE continua a prevedere che i tassi ufficiali rimarranno su livelli accomodanti per un prolungato periodo di tempo e ha ufficialmente comunicato di voler ripristinare delle misure straordinarie di acquisti per sostenere l'economia dell'eurozona a partire dal secondo semestre dell'anno.

Stati Uniti

Situazione attuale

L'economia americana è apparsa in ottima salute durante questo semestre. La paura per una recessione oltreoceano sembra per ora sventata, a dispetto della guerra commerciale con la Cina e grazie agli effetti delle politiche dell'amministrazione Trump e alla volontà della Fed di ritornare sui suoi passi in merito al rialzo dei tassi: ciò ha influenzato positivamente i mercati finanziari e ha contenuto la volatilità complessiva.

I timori per una possibile inversione del ciclo e per l'attuale livello di indebitamento del settore privato permangono e in tal senso sono stati manifestati ampi segnali di apertura in merito ad un possibile ripristino di programmi di acquisto di titoli, in analogia con quanto previsto dalle altre banche centrali.

I corsi azionari sono stati positivi durante il semestre, rafforzati dalla riforma fiscale e dal perdurare degli effetti dei piani di buyback delle grandi *Corporations* americane.

La previsione è che lo scenario degli ultimi trimestri prosegua con una crescita in linea con il potenziale.

Temi centrali / Temi d'investimento

I consumi, restano sostenuti da fondamentali favorevoli: mercato del lavoro al pieno impiego, aumento della ricchezza netta, riduzione della pressione fiscale, fiducia elevata. La recente revisione dei conti nazionali ha abbassato significativamente il tasso di risparmio, limitando i margini per un'eventuale accelerazione della spesa futura. La congiuntura americana è fra le più lunghe del secondo dopoguerra. I segni della maturità, anche se nascosti dalle caratteristiche peculiari di questo ciclo, cominciano a vedersi: rallentamento della dinamica occupazionale, chiusura dell'output gap e moderata ripresa dell'inflazione e dei salari.

Politiche della Banca Centrale

Inversione di rotta da parte della Federal Reserve - L'inflazione americana rimane moderata e nonostante l'attuale congiuntura positiva la crescita è ritenuta fragile da parte della Banca Centrale

Americana che sta optando per un ipotesi di ripristino del programma di acquisto dei titoli e un eventuale futuro taglio dei tassi, allineandosi quindi con quanto previsto dalle politiche fiscali espansive del governo, a sostegno di un consolidamento e a garantire la neutralizzazione di una brusca inversione del ciclo economico.

SCOPO E CARATTERISTICHE DEL FONDO

Il Fondo Finint Economia Reale Italia, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. (di seguito la “Società di Gestione” o la “SGR”), appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale, è stato costituito dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione che ha approvato il regolamento in data 7 aprile 2017.

Ai sensi dell’art. 37 comma 5 del D.Lgs n.58/1998 (Testo Unico della finanza), il regolamento di gestione del Fondo non è stato sottoposto all’approvazione della Banca d’Italia.

Il Depositario del Fondo è State Street Bank International GmbH – Succursale Italia.

Il Fondo ha iniziato la propria operatività il 5 luglio 2017.

Il Fondo prevede due classi di quote, denominate quote di classe A e quote di classe PIR. Le quote di classe PIR sono destinate esclusivamente all’investimento nei piani individuali di risparmio a lungo termine e possono essere acquistate unicamente da persone fisiche residenti fiscalmente nel territorio dello Stato Italiano.

Non è ammessa la distribuzione dei proventi della gestione ai partecipanti in quanto il Fondo è del tipo “ad accumulazione dei proventi” e pertanto vengono reinvestiti nel patrimonio del Fondo medesimo.

Il valore unitario della quota è determinato con cadenza giornaliera.

POLITICHE DI INVESTIMENTO

Il Fondo Finint Economia Reale Italia è un fondo bilanciato obbligazionario, che mira all'accrescimento del valore del capitale investito ed investe in azioni di emittenti italiani a media o piccola capitalizzazione fino al 35%, in obbligazioni di emittenti governativi o garantite da stati sovrani appartenenti all'Unione Europea fino al 30%, in obbligazioni corporate fino al 60%. L’area geografica di investimento è principalmente l’Italia. Il fondo non utilizza strumenti finanziari derivati e non assume esposizione al rischio di cambio. La durata media del portafoglio obbligazionario è compresa tra 1 e 7 anni. La politica di investimento è coerente con la normativa dei Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla Legge 232/2016. Il 70% del valore complessivo del fondo è emesso o stipulato con imprese che svolgono attività non immobiliare, residenti nel territorio dello Stato italiano o in stati membri dell'UE o in stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo con stabile organizzazione in Italia. Di questo 70% almeno il 30%, corrispondente al 21% del portafoglio, è investito in strumenti finanziari emessi da imprese diverse da

quelle dell'indice FTSE MIB di Borsa Italiana o in indici equivalenti.

RISULTATO DI GESTIONE

Al 28 giugno 2019 il Fondo Finint Economia Reale Italia presenta un Valore complessivo netto pari ad Euro 8.153.100 ed ha realizzato una performance positiva annua pari a +7,35%. Il valore unitario è il medesimo per entrambe le classi di quote ed è pari ad Euro 485,670.

Al 28 giugno 2019, il valore di mercato del portafoglio ammonta ad Euro 8.017.990.

Nel corso del primo semestre 2019 il Fondo ha registrato un utile di 565.905, determinato dai proventi da investimenti per Euro 171.927, dagli utili da rimborsi e profitti realizzati per Euro 18.117, dalle plusvalenze da rivalutazione degli attivi per Euro 459.851, al netto dei costi di gestione per Euro 78.891, delle sopravvenienze passive, delle imposte e delle altre voci di costo di minore entità.

Nel primo semestre 2019 le sottoscrizioni sono state pari ad Euro 28.358, corrispondenti a 59,744 quote di classe PIR emesse e state rimborsate 320,845 quote di classe PIR per un importo complessivo di Euro 154.299,83. Si registra pertanto una raccolta netta negativa, principalmente dovuta all'instabilità politico-economica e all'entrata in vigore della nuova normativa sui piani di risparmio a lungo termine con la Legge di bilancio 2019 (Legge 30 dicembre, n.145) ed il Decreto Attuativo 30 aprile 2019.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La strategia di gestione del Fondo mantiene le stesse caratteristiche generali adottate per i mesi trascorsi. In una situazione dei mercati incerta, viste le molte incognite sulle aspettative e le tempistiche di una ripresa stabile e duratura dell'economia, rimane alta l'attenzione della gestione sul controllo e il monitoraggio del rischio come direttrice principale dello sviluppo della politica di gestione.

Il focus target rimane il mercato italiano delle PMI e l'orizzonte temporale degli investimenti si manterrà sul breve-medio periodo. Modifiche all'attuale assetto d'investimento verranno valutate durante tutto l'arco dell'esercizio come conseguenza di un eventuale mutamento delle condizioni generali dei mercati e della situazione economica generale.

ANDAMENTO DEL VALORE QUOTA DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ



ELENCO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

TITOLI OBBLIGAZIONARI

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 28 giugno 2019	% sul totale attivo
XS1799537904	TEAMSYSTEM SPA	300.000,00	296.808,00	3,62%
IT0005124786	CARVLL 5 12/31/21	275.000,00	285.535,25	3,49%
XS1757843146	PCIM 0 0123	200.000,00	200.090,00	2,44%
XS1388625425	FCIAM 3.75 032924	200.000,00	157.020,00	1,92%
IT0005030306	ESTRA 07/19	150.000,00	149.313,00	1,82%
XS1562036704	MCLIM 02/23	150.000,00	148.869,00	1,82%
XS1877354677	GAMENT 0 04/27/23	150.000,00	147.835,50	1,80%
XS1700435453	IFIM 10/27	150.000,00	143.413,50	1,75%
XS1784311703	USIMIT3 03/28	100.000,00	110.937,00	1,35%
XS1960684063	BANCO BPM SPA 03/08/22	100.000,00	102.678,00	1,25%
XS1731881964	FARMIT 06/05	100.000,00	101.924,00	1,24%
XS1645764694	CMCRAV 6 22	100.000,00	100.804,00	1,23%
XS1908258681	INTDGP FLOAT	100.000,00	100.610,00	1,23%
XS1756359045	SELNSW	100.000,00	100.406,00	1,23%
XS1733289406	CASSIM 0 47	100.000,00	100.238,00	1,22%
XS1975757789	BPSOIM 2.375 04/03/24	100.000,00	100.105,00	1,22%
XS1695270162	BANCSS 10/20	100.000,00	99.806,00	1,22%
IT0005058372	TBS GROUP TF 5,4 DC20	100.000,00	99.803,00	1,22%
XS1708450215	WINDTRE 01/24	100.000,00	99.325,00	1,21%

XS1221097394	IMM.GRANDE DISTRIBUZIONE 2.65	100.000,00	98.634,00	1,20%
XS1308021846	IVSGRO 411/22	100.000,00	97.775,00	1,19%
XS1707063589	IPGIM 10/24	100.000,00	86.501,71	1,06%
XS1881594607	ROSINI 0 10/30/25	100.000,00	84.142,00	1,03%
XS1951095329	SGA 2 5/8	150.000,00	6.375,00	0,08%
TOTALE VALORE DI MERCATO			3.018.947,96	36,86%

TITOLI AZIONARI

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 28 giugno 2019	% sul totale attivo
XS1733958927	PROGST 0 24	300.000,00	272.691,00	3,33%
XS1639097747	FARMIT2 06/12	200.000,00	195.744,00	2,39%
XS1713858576	BORMPH	200.000,00	185.288,00	2,26%
XS1694763142	BPOPAA 5 6/22	200.000,00	182.976,00	2,23%
IT0005275166	PIAVE SER 4%	200.000,00	176.828,68	2,16%
IT0005176406	ENAV	31.866,00	159.011,34	1,94%
IT0004967292	FILA	12.000,00	156.960,00	1,92%
IT0005282865	REPLY N	2.545,00	152.572,75	1,86%
XS1624210933	ANSALD 2 31/5	150.000,00	143.719,50	1,75%
IT0005054967	RAI WAY	24.558,00	129.175,08	1,58%
XS1645687416	KEDRIM 12/22	150.000,00	127.171,50	1,55%
IT0001078911	INTERPUMP GROUP	4.571,00	123.691,26	1,51%
IT0003428445	MARR	5.549,00	111.257,45	1,36%
IT0001250932	HERA	32.763,00	110.214,73	1,35%
IT0005244402	BANCA FARMAFACTORING	21.304,00	104.389,60	1,27%
IT0004093263	ASCOPIAVE SPA	27.340,00	103.345,20	1,26%
XS1617701161	IFIM 1 26/05	100.000,00	100.353,00	1,23%
XS1078235733	USIMIT 5 PERP	100.000,00	100.252,00	1,22%
XS1767087940	ACE 08/23	100.000,00	97.119,00	1,19%
IT0001049623	IMA	1.301,00	94.777,85	1,16%
XS1572408380	FARMIT5 02/27	100.000,00	94.641,00	1,16%
IT0005090300	INWIT	10.539,00	90.951,57	1,11%
IT0001469383	MONDADORI (ARNOLDO) EDITORE	56.580,00	89.622,72	1,09%
IT0005010423	CERVED INFO SOL	11.442,00	89.190,39	1,09%
IT0004171440	ZIGNAGO VETRO	7.523,00	80.044,72	0,98%
IT0003115950	DE LONGHI SPA ORD	4.476,00	79.583,28	0,97%
IT0001384590	AEFFE	36.894,00	66.778,14	0,82%
IT0005353815	POWERSOFT AUDIO	13.500,00	60.750,00	0,74%
FR0000064578	COVIVIO (FONCIERE DES REGIONS)	665,00	60.116,00	0,73%
IT0005322612	IGD SIIQ N	8.898,00	51.608,40	0,63%
IT0005136681	COIMA RES	6.213,00	48.337,14	0,59%
IT0005241192	AQUAFIL	5.777,00	47.891,33	0,58%
IT0001029492	SAES GETTERS	2.327,00	47.703,50	0,58%
IT0003132476	ENI SPA - ORD.	3.200,00	46.739,20	0,57%

IT0001037081	SAES GETTERS RISPARMIO	2.767,00	42.335,10	0,52%
IT0004998065	ANIMA HOLDING	13.039,00	38.960,53	0,48%
IT0000072618	BANCA INTESA ORD.	20.000,00	37.640,00	0,46%
IT0000784154	CATTOLICA ASS. - ORD.	3.611,00	28.400,52	0,35%
IT0005376071	OFFICINA STELLARE	2.750,00	27.593,50	0,34%
IT0005239881	UNIEURO	1.946,00	27.399,68	0,33%
IT0005366767	NEXI SPA	3.000,00	27.183,00	0,33%
IT0005221517	GPI	2.000,00	16.880,00	0,21%
IT0005285942	DBA GROUP	8.700,00	15.921,00	0,19%
IT0005043507	OVS	9.860,00	14.888,60	0,18%
IT0005353799	PWRSFT WRT	6.750,00	9.111,15	0,11%
IT0005375842	OFFSTELL WRT	1.375,00	4.509,31	0,06%
IT0005241200	WARRANT AQUAFIL S.P.A.	1.000,00	850,00	0,01%
IT0005313017	DBA WT 01.21	4.000,00	399,60	0,01%
TOTALE VALORE DI MERCATO			4.073.567,32	49,73%

O.I.C.R.

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 28 giugno 2019	% sul totale attivo
LU1605710802	LYXOR ITALIA EQUITY PIR UCITS	855,00	87.637,50	1,07%
FR0013267846	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCI	3.582,00	85.860,54	1,05%
FR0011758085	LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR	655,00	81.495,10	0,99%
IE00BF5LJ058	ISHARES FTSE ITALIA MID-SMALL	17.175,00	80.885,66	0,99%
TOTALE VALORE DI MERCATO			335.878,80	0,04%

TITOLI GOVERNATIVI

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 28 giugno 2019	% sul totale attivo
IT0005104473	CCTS 06/22	600.000,00	589.596,00	7,20%
TOTALE VALORE DI MERCATO			589.596,00	7,20%

RAPPORTI INTRATTENUTI CON LE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Si segnala che al 28 giugno 2019 la capogruppo Banca Finanziaria internazionale S.p.A. detiene 7.000 quote di classe A e che il Fondo, al fine di gestire al meglio la redditività della liquidità, ha in essere presso la medesima un rapporto di conto corrente. Nello specifico al 28 giugno 2019 la liquidità depositata presso suddetto istituto di credito risulta pari ad Euro 1.508.

ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO DI QUOTE

L'attività di collocamento delle Quote del Fondo è effettuata direttamente dalla SGR ovvero per il tramite di soggetti che operano sulla base di convenzioni di collocamento stipulate con la stessa SGR. Nello specifico si evidenzia che le convenzioni di collocamento in essere al 28 giugno 2019 sono state stipulate con Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. e Banca Valsabbina S.C.p.A.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL 28 GIUGNO 2019

Nessun evento da segnalare.

Conegliano, lì 23 Luglio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato

dott. Mauro Sbroggiò

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28 GIUGNO 2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28 GIUGNO 2019

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	7.257.762	88,60	6.518.998	84,06
A1. Titoli di debito	3.935.503	48,04	3.589.674	46,28
A1.1 titoli di stato	589.596	7,20	598.350	7,72
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	2.396.784	29,26	2.034.040	26,23
A3. Parti di OICR	335.879	4,10	296.934	3,83
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	760.228	9,28	765.585	9,87
B1. Titoli di debito	760.228	9,28	765.585	9,87
B2. Titoli di capitale				
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 DI LIQUIDITÀ	105.880	1,29	417.479	5,38
F1. Liquidità disponibile	106.072	1,28	417.479	5,38
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-192	0,01		
G. ALTRE ATTIVITÀ	67.515	0,83	53.529	0,69
G1. Ratei attivi	66.597	0,82	53.529	0,69
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	918	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	8.191.385	100,00	7.755.591	100,00

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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	-38.285	-42.454
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-38.285	-42.064
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		-390
TOTALE PASSIVITÀ	-38.285	-42.454
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	8.153.100	7.713.137
Quote di Classe A	3.399.688	3.166.974
Quote di Classe PIR	4.753.412	4.546.163
Numero delle quote in circolazione	16.787,337	17.048,438
Quote di Classe A	7.000,000	7.000,000
Quote di Classe PIR	9.787,337	10.048,438
Valore unitario delle quote	485,670	452,425
Quote di Classe A	485,670	452,425
Quote di Classe PIR	485,670	452,425

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse di Classe A	
Quote emesse di Classe PIR	
Quote rimborsate di Classe A	59,744
Quote rimborsate di Classe PIR	320,845