



Fideuram Master Selection Equity New World

Comparto ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Azionari Paesi Emergenti "

Rendiconto annuale al
30 dicembre 2014

Parte specifica

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

Banca depositaria: State Street Bank S.p.A.

Gruppo bancario Intesa Sanpaolo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI – PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

I mercati di riferimento in cui investe il Comparto (Brasile, India e Greater China) nel corso del 2014 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale positiva, superiore alla performance media dei paesi emergenti globali. La performance in euro risulta fortemente incrementata in virtù del recupero rispetto all'euro di gran parte delle valute emergenti, alcune delle quali si erano molto deprezzate nel corso del 2013. A livello di indici azionari, il rendimento di gran lunga migliore è stato ottenuto dalla borsa indiana, pesantemente penalizzata lo scorso anno, sospinta al rialzo dall'esito delle elezioni presidenziale di metà maggio. La netta affermazione del partito di centrodestra, infatti, maggiormente orientato su posizioni vicine al mondo delle imprese, è stata salutata con favore dai mercati finanziari che sperano in un'accelerazione delle riforme economiche per favorire una maggior apertura dell'economia ai capitali esteri e far ripartire gli investimenti in infrastrutture di cui il paese ha assoluta necessità. Molto positiva e sostanzialmente in linea con l'indice medio anche la performance registrata dai mercati di Taiwan, paese fortemente legato alle esportazioni che ha beneficiato dell'accelerazione della crescita economica degli Stati Uniti, e della Cina, quest'ultima protagonista di un forte recupero a partire dall'inizio di maggio, sulla scia dell'annunciato piano del governo di voler ristrutturare le maggiori aziende a partecipazione statale per migliorarne l'efficienza e la redditività. Positivo, ma leggermente al di sotto dell'indice medio, il rendimento del mercato di Hong Kong, mentre pesantemente negativa è risultata la performance dell'indice azionario brasiliano, penalizzato, in particolare negli ultimi quattro mesi dell'anno, sia dal pesante calo del prezzo di petrolio e materie prime, sia dall'esito delle elezioni presidenziali di fine ottobre che hanno determinato anche un ulteriore deprezzamento della valuta locale.

L'allocazione geografica si è mantenuta nel corso dell'anno sostanzialmente stabile, con un leggero sovrappeso su Taiwan e India controbilanciato da un sottopeso su Hong Kong, Cina e Brasile. A questo posizionamento vanno aggiunte le scelte "attive" effettuate dai gestori presenti in portafoglio che puntano principalmente alla creazione di valore attraverso l'attività di selezione titoli basata su un'approfondita analisi dei fondamentali delle società.

Nel corso dell'anno il fondo non ha aderito ad alcuna operazione di collocamento effettuata da soggetti del gruppo. Non sono state altresì poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Le prospettive per il 2015, per i mercati azionari di riferimento, presentano aspetti specifici a seconda delle peculiarità economiche dei singoli paesi analizzati. In particolare, i fattori che maggiormente possono impattare sugli andamenti degli indici azionari sono da un lato la tenuta della crescita economica in Cina, dall'altro l'andamento del prezzo di petrolio e, in generale, delle materie prime. Il proseguimento nel trend al ribasso nelle quotazioni del greggio e delle materie prime, avrebbe un impatto positivo sulla crescita economica dei paesi importatori (Cina e India tra quelli in cui investe il comparto), mentre penalizzerebbe ulteriormente l'economia brasiliana, con conseguenze negative sia sull'indice azionario, che sulla valuta locale. La politica di investimento del Comparto continuerà ad essere principalmente focalizzata sulla selezione di gestori che mostrano una buona capacità nel generare un extra rendimento rispetto ai mercati di riferimento.

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

Nel corso dell'anno il patrimonio netto del Comparto è passato da 34,9 a 27,8 milioni di euro.

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 12,7 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto del 22,99%, mentre il "benchmark" (costituito per il 50% dall'indice "Morgan Stanley Capital International Golden Dragon Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro, per il 30% dall'indice "Morgan Stanley Capital International India Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro, per il 20% dal "Morgan Stanley Capital International Brazil Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro) ha registrato, nel medesimo periodo, un incremento del 22,06%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Comparto è derivato dai tre fondi investiti sull'India grazie sia alla performance del mercato sottostante, sia alla creazione di valore generato dai gestori dei fondi. Al contrario, il maggior contributo negativo è derivato dai due fondi investiti sul Brasile, penalizzati dall'indice azionario sottostante e, nel caso di uno dei due, anche dall'alpha negativo generato dal gestore.

Sulla performance assoluta in euro del Comparto ha avuto un impatto positivo la componente valutaria in virtù dell'apprezzamento di gran parte delle valute dei mercati di riferimento rispetto all'euro.

In termini relativi, la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti nell'anno, è risultata superiore a quella del benchmark. Il contributo dei fondi in portafoglio è stato molto positivo nel caso dei tre fondi specializzati sull'India. Al contrario, hanno detratto valore due dei fondi su Greater China, e i fondi specializzati su Taiwan, Hong Kong e Cina.

L'allocazione geografica ha fornito un significativo valore aggiunto, grazie al sovrappeso sull'India e al sottopeso sul Brasile.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

Dopo la chiusura del periodo non si sono registrati eventi significativi

Vi presentiamo il Rendiconto di Gestione e la relativa Nota Integrativa approvati in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 19 Febbraio 2015.

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

Fideuram Master Selection Equity New World al 30/12/2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.892.164	99,1	34.863.095	99,1
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	27.892.164	99,1	34.863.095	99,1
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
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 LIQUIDITÀ	241.986	0,9	328.234	0,9
F1. Liquidità disponibile	241.986	0,9	326.734	0,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.500	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.381	0,0	5.892	0,0
G1. Ratei attivi	27	0,0		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.354	0,0	5.892	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	28.138.531	100,0	35.197.221	100,0

Fideuram Master Selection Equity New World al 30/12/2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2014	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	240.067	176.259
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	240.067	176.259
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	59.502	73.606
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.414	65.083
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.088	8.523
TOTALE PASSIVITÀ	299.569	249.865
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	27.838.962	34.947.356
Numero delle quote in circolazione	1.548.602,140	2.390.891,959
Valore unitario delle quote	17,977	14,617

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	124.111,583
Quote rimborsate	966.401,402

Fideuram Master Selection Equity New World al 30/12/2014

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	664.036	-1.814.033
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	5.436.115	-1.065.837
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.100.151	-2.879.870
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

Fideuram Master Selection Equity New World al 30/12/2014

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	1.762	7.038
E3.2 Risultati non realizzati	338	-176
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	6.102.251	-2.873.008
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.612	-3.392
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.100.639	-2.876.400
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-518.344	-773.811
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-27.605	-41.995
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.807	-10.150
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	27	
I2. ALTRI RICAVI	18.799	32.250
I3. ALTRI ONERI	-114	-446
Risultato della gestione prima delle imposte	5.563.595	-3.670.552
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	5.563.595	-3.670.552

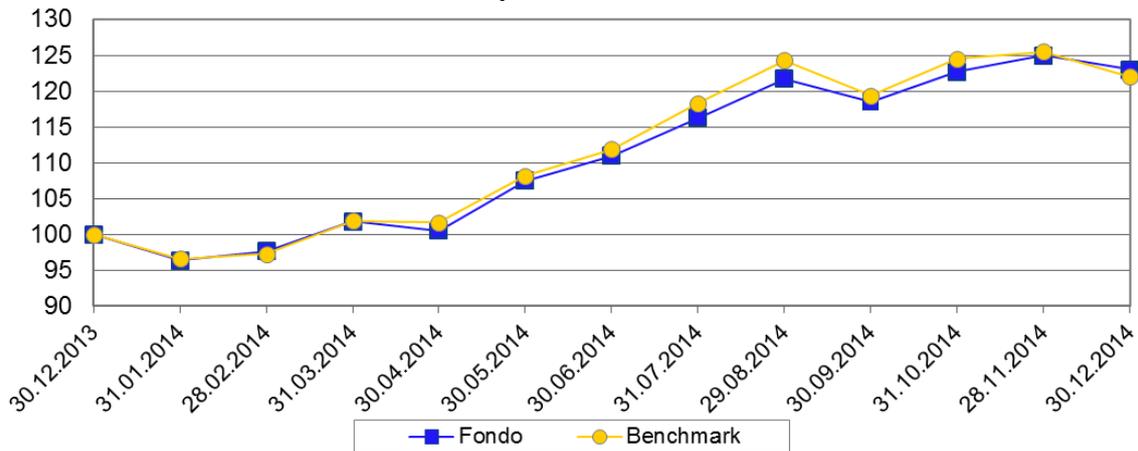
NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

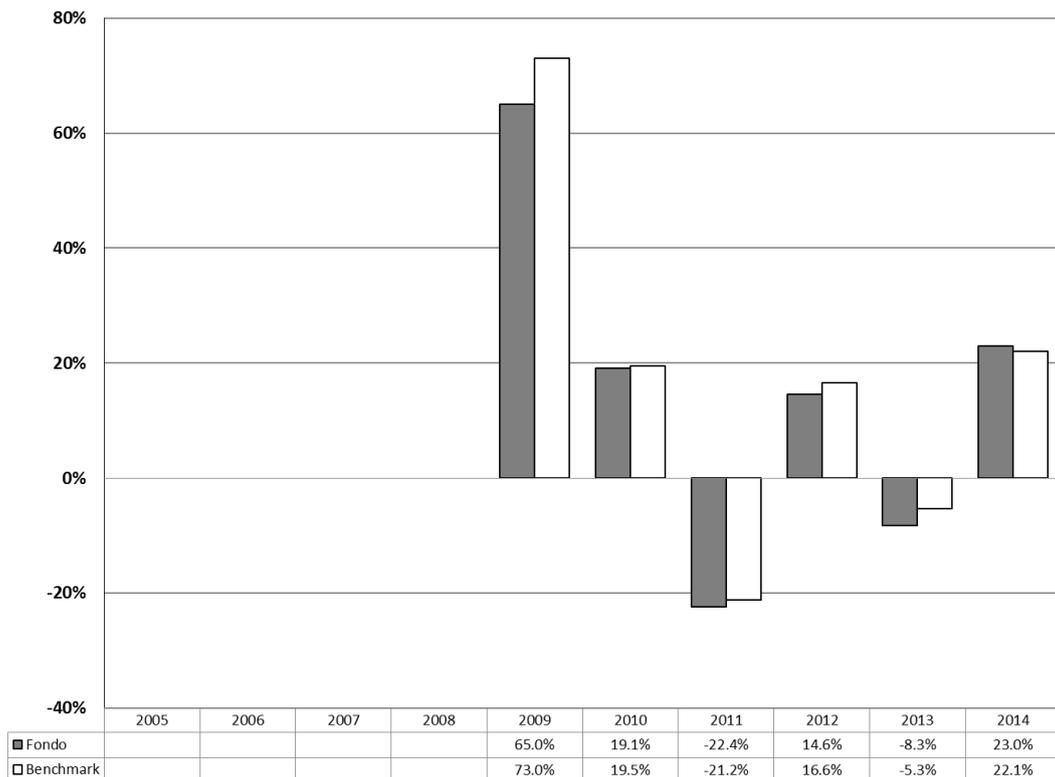
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....	141
PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....	143
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	143
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....	144
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....	146
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	147
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	148
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO	149
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA.....	149
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....	150
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE	151
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....	152
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	153

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Andamento del valore della quota del Fondo e del Benchmark nel 2014



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark



Note:

1. I dati di rendimento del Comparto non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore.
2. Il rendimento del benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali per il primo semestre 2011 e al lordo degli oneri fiscali per il secondo semestre 2011

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Valore minimo al 05/02/2014	13,830
Valore massimo al 08/09/2014	18,513

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

L'SGR monitora il livello di esposizione massima attraverso il metodo degli impegni. Nel corso dell'anno non si sono registrate esposizioni complessive significativamente differenti dal valore giornaliero del NAV.

La Società di Gestione ha definito una risk policy interna basata su indicatori di RVaR/VaR ex-ante e TEV realizzata. In tale contesto la società ha costantemente verificato il rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La misurazione di tale rischio è avvenuta attraverso l'applicazione Risk Manager (MSCI Group). L'SGR, in considerazione della specificità del prodotto (fondo di fondi) ha valutato di adottare un modello parametrico basato su serie settimanali con *decay factor* (half-life pari a 3 mesi) ad un livello di confidenza del 99% su un orizzonte temporale di 1 mese. Attraverso questo modello viene colto il rischio specifico delle singole posizioni azionarie/fondi attraverso l'utilizzo diretto delle informazioni sull'andamento dei prezzi, il rischio di movimento dei prezzi delle obbligazioni attraverso i movimenti delle principali curve di tasso e attraverso l'utilizzo di informazioni derivanti dal mercato dei credit default swap. Il rischio cambio è identificato con le serie stesse dei tassi di cambio.

Il framework di controllo dei rischi è completato dal monitoraggio della volatilità realizzata rispetto al benchmark (Tracking Error Volatility realizzata) ed il relativo rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione.

L'assunzione di rischio si è focalizzata sull'esposizione al rischio specifico connesso alla selezione dei singoli fondi appartenenti all'area di riferimento, sull'esposizione al mercato e al rischio specifico relativo alle singole azioni.

Tracking Error Volatility (TEV) annuale*

2014	2013	2012
3.50%	3,54%	3,53%

La Tracking Error Volatility è calcolata utilizzando il delta tra Comparto e benchmark delle performance ufficiali giornaliere corrette per l'eventuale effetto prezzo legato a differenti regole di valorizzazione degli strumenti nel NAV e nel benchmark.

* La statistica di TEV, in presenza di investimenti in OICR, può sovrastimare la reale rischiosità del comparto rispetto al benchmark, a causa di differenti timing nelle valorizzazioni degli strumenti finanziari.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Le diverse tipologie di strumenti finanziari, ove presenti nel patrimonio dei Comparti, vengono valorizzati in base ai seguenti criteri:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e in mancanza di quotazione si utilizzano i prezzi dei contribuenti previsti in policy;
- per i titoli obbligazionari quotati negoziati presso il Mercato Telematico (MOT) è il prezzo Trade e in mancanza di questo, è il prezzo rilevato dai contribuenti previsti in policy;
- per i valori mobiliari ammessi alla negoziazione sugli altri mercati regolamentati, eventualmente acquisiti dal comparto, è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile; se il titolo è trattato su più mercati è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile valutandone la significatività, rispetto alla più recente quotazione anche in relazione alle quantità trattate e all'operatività svolta dal comparto;
- per i titoli esteri quotati è il prezzo disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è quotato presso più Borse estere nelle quali il comparto può operare si applica la quotazione più significativa tenuto conto anche delle quantità trattate e all'operatività svolta dal comparto. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili degli organi preposti;
- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;
- per le opzioni ed i warrant trattati in mercati regolamentati è il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze e all'operatività svolta dal comparto;
- per le opzioni ed i warrant non trattati in mercati regolamentati è il valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza; qualora i valori risultassero incongruenti con le quotazioni espresse dal mercato, viene riconsiderato il tasso d'interesse "risk free" e la volatilità utilizzati, al fine di ricondurne il risultato al presunto valore di realizzo;
- per la conversione in Euro delle valutazioni espresse in altre valute si applicano i relativi cambi correnti alla data di riferimento comunicati da WM Reuters. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti. In particolare, non sono considerati titoli strutturati i titoli di Stato parametrati a tassi di interesse di mercato ed i titoli obbligazionari di emissione societaria che prevedono il rimborso anticipato.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

Ripartizione degli investimenti per area geografica

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
CINA			10.535.618
BRASILE			4.064.819
INDIA			9.682.310
HONG KONG			1.421.618
TAIWAN			2.187.799
TOTALE			27.892.164

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
CONSUMER DISCRETIONARY			2.805.458
CONSUMER STAPLES			1.570.042
ENERGY			1.070.736
FINANCIALS			8.720.889
HEALTH CARE			1.215.798
INDUSTRIALS			1.901.643
INFORMATION TECHNOLOGY			6.347.411
MATERIALS			2.257.040
TELECOM. SERVICES			1.256.945
UTILITIES			746.202
TOTALE			27.892.164

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
FRANK TEMP INV FR INDIA-IAC\$	121.496	34,190000	1,216450	3.414.811	12,14%
INVESCO GRTER CHINA EQTY-C	79.000	50,380000	1,216450	3.271.831	11,63%
ABERDEEN GL-INDIA EQTY-I2	28.000	137,194500	1,216450	3.157.914	11,22%
JPMORGAN F-INDIA FUND-C\$	119.932	31,540000	1,216450	3.109.585	11,05%
ING (L) INVEST-GT CHINA-I C\$	312	9.859,710000	1,216450	2.528.858	8,99%
SKANDIA-GREATER CHINA EQ-A	73.461	41,011700	1,216450	2.476.682	8,80%
SCHRODER INTL CHINA OPPORT-C	9.833	279,370000	1,216450	2.258.247	8,03%
FIDELITY FNDS-TAIWAN-Y ACC\$	254.188	10,470000	1,216450	2.187.799	7,78%
BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-C\$	2.750.461	0,910300	1,216450	2.058.238	7,30%
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-IC	106.390	22,943000	1,216450	2.006.581	7,13%
JPMORGAN F-JF HK-C\$	76.350	22,650000	1,216450	1.421.618	5,05%
Totale strumenti finanziari				27.892.164	99,05%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Parti di OICR: - aperti armonizzati				27.892.164
Totali:				27.892.164
- in valore assoluto				
- in percentuale del totale delle attività				99,1

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati		27.892.164		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:		27.892.164		
- in valore assoluto				
- in percentuale del totale delle attività		99,1		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Parti di OICR		13.071.082
Totale		13.071.082

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	241.986
- Liquidità disponibile in euro	236.829
- Liquidità disponibile in divise estere	5.157
Totale posizione netta di liquidità	241.986

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	27
- Su liquidità disponibile	27
Altre	4.354
- Retrocessione da altre SGR	4.354
Totale altre attività	4.381

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Rimborsi richiesti e non regolati

Data valuta	Importi
31/12/2014	22.808
05/01/2015	144.215
07/01/2015	73.044
Totale	240.067

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.414
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	6.627
- Provvigioni di gestione	43.175
- Ratei passivi su finanziamenti	1.612
Altre	8.088
- Società di revisione	8.088
Totale altre passività	59.502

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.725,161 pari allo 0,01% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 2) Non sono presenti quote del Comparto detenute da soggetti non residenti.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2014	30/12/2013	28/12/2012
Patrimonio netto a inizio periodo		34.947.356	51.509.959	59.140.600
Incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.071.652	3.435.279	6.132.040
	sottoscrizioni singole	2.005.048	3.298.234	5.760.010
	piani di accumulo			
	switch in entrata	66.604	137.045	372.030
	b) risultato positivo della gestione	5.563.595		7.870.079
Decrementi				
	a) rimborsi:	14.743.641	16.327.329	21.632.760
	riscatti	13.936.738	14.935.980	20.744.364
	piani di rimborso			
	switch in uscita	806.903	1.391.349	888.396
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.670.552	
Patrimonio netto a fine periodo		27.838.962	34.947.356	51.509.959

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro			236.856	236.856		299.513	299.513
Dollaro USA	27.892.164		9.511	27.901.675		56	56
TOTALE	27.892.164		246.367	28.138.531		299.569	299.569

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	664.036	235.087	5.436.115	3.045.948
2. Titoli di capitale				
1. Parti di OICR	664.036	235.087	5.436.115	3.045.948
- aperti armonizzati	664.036	235.087	5.436.115	3.045.948

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
LIQUIDITÀ	1.762	338

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-1.555
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-57
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.612

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	518	1,8						
provvigioni di base	518	1,8						
provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1)	335	1,2						
3) Compenso della banca depositaria	28	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	891	3,1						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			1,6				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	893	3,1						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

Note:

1. i totali possono non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti;
2. il valore complessivo netto è calcolato come media del periodo.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	27
- C/C in euro	27
Altri ricavi	18.799
- Retrocessioni da altre SGR	18.339
- Sopravvenienze Attive	460
Altri oneri	-114
- Spese Bancarie varie	-26
- Sopravvenienze Passive	-88
Totale altri ricavi ed oneri	18.712

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	-13,01

Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Comparto, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Comparto stesso. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul Comparto, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram
Master Selection Equity New World”

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity New World”, costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione al 30 dicembre 2014 in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fideuram Investimenti SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

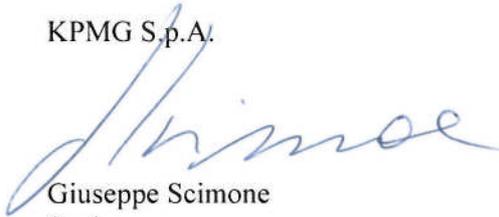
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 17 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity New World” per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato economico del Fondo per il periodo chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fideuram Investimenti SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge.

A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity New World" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Roma, 11 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Giuseppe Scimone
Socio