



Fideuram Master Selection Equity Asia

Comparto ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Azionari Pacifico"

Relazione di gestione al
30 dicembre 2016

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

I mercati di riferimento in cui investe il Comparto (Giappone, Australia, Hong Kong, Singapore e Nuova Zelanda) nel corso del 2016 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale lievemente negativa, inferiore alla performance media sia dei paesi emergenti globali, sia dei mercati sviluppati. La performance in euro risulta positiva grazie al forte movimento di apprezzamento dello yen e delle altre valute nei confronti dell'euro. Relativamente agli indici azionari, c'è da segnalare una notevole dispersione tra il rendimento del mercato azionario del Giappone rispetto ai mercati degli altri paesi di riferimento. In particolare, la borsa giapponese ha chiuso l'anno con un rendimento in valuta locale lievemente negativo, penalizzata da dati macroeconomici deludenti e dal grande rafforzamento dello yen che ha indebolito ulteriormente il comparto dell'export. Hong Kong e Singapore hanno ottenuto performance in valuta locale lievemente positive, mentre gli indici azionari di Australia e Nuova Zelanda hanno conseguito rendimenti molto positivi, trainati dalla forte ripresa delle quotazioni delle materie prime.

L'allocazione geografica si è mantenuta nel corso dell'anno sostanzialmente stabile con un peso neutrale sul Giappone e un sovrappeso sui paesi emergenti dell'area asiatica, compensato da un sottopeso distribuito su Australia, Hong Kong e Singapore. 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 periodo in esame, inoltre, non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi da società del gruppo di appartenenza della SGR.

Le prospettive per i mercati azionari di riferimento per il 2017 rimangono principalmente legate ai possibili miglioramenti dell'economia giapponese che dovrebbe beneficiare di una ripresa dei consumi interni, favorita dalla fine della deflazione e da una crescita seppure modesta dei prezzi. Per quanto riguarda i settori maggiormente legati alle esportazioni restano le incognite relative all'andamento dello yen e alla crescita economica della Cina. Il mercato australiano, invece, potrebbe continuare ad essere sostenuto dalla ripresa dei prezzi delle materie prime e da un consolidamento del prezzo dell'oro. 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.

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Fideuram Investimenti SGR S.p.A. è controllata al 99,5% da Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking.

Attività di collocamento delle quote

Nel corso del 2016 il fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo.

Operatività in derivati

L'operatività in strumenti derivati ha riguardato esclusivamente operazioni in futures sul mercato azionario giapponese, con la finalità di mantenere una corretta esposizione al mercato stesso.

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 2016 il patrimonio netto del Comparto è passato da 30 a 28,2 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 3,6 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto del 7,37%, mentre il "benchmark" (costituito dall'indice "Morgan Stanley Capital International Pacific Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro) ha registrato, nel medesimo periodo, un incremento del 7,80%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Comparto è venuto dal fondo investito su Asia ex Japan e dai fondi su Australia e Pacific ex Japan. Al contrario, il contributo minore è derivato dai fondi investiti sul Giappone, a causa dell'andamento del mercato sottostante.

Sulla performance assoluta in euro del Comparto ha avuto un impatto positivo la componente valutaria in virtù del forte apprezzamento dello yen e delle altre valute di riferimento nei confronti dell'euro.

In termini relativi la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti nell'anno, è risultata lievemente inferiore a quella del benchmark. Leggermente negativo è risultato il contributo medio dei fondi investiti sull'intera area del Pacifico, mentre positivo è risultato il contributo medio dei fondi attivi investiti sul mercato giapponese e del fondo investito su Asia ex Japan.

Il posizionamento geografico ha fornito un contributo positivo grazie all'esposizione ai paesi emergenti dell'area asiatica, che hanno sovraperformato i paesi asiatici sviluppati.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Vi presentiamo la Relazione di Gestione e la relativa Nota Integrativa approvati in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 16 Febbraio 2017.

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

Fideuram Master Selection Equity Asia AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2016 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 28.026.706 | 99,0 | 29.859.419 | 99,1 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 28.026.706 | 99,0 | 29.859.419 | 99,1 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | 33.743 | 0,1 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 33.743 | 0,1 |
| 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 | 264.978 | 0,9 | 218.757 | 0,8 |
| F1. Liquidità disponibile | 264.978 | 0,9 | 167.160 | 0,6 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 51.597 | 0,2 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 12.114 | 0,0 | 7.937 | 0,0 |
| G1. Ratei attivi | 1 | 0,0 | 62 | 0,0 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 12.113 | 0,0 | 7.875 | 0,0 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 28.303.798 | 100,0 | 30.119.856 | 100,0 |

Fideuram Master Selection Equity Asia AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2016 | 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 | 9.315 | 60.375 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 9.315 | 60.375 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 56.111 | 52.555 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 48.048 | 51.788 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 8.063 | 767 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 65.426 | 112.930 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 28.238.372 | 30.006.926 |
| Numero delle quote in circolazione | 2.147.328,631 | 2.450.061,726 |
| Valore unitario delle quote | 13,150 | 12,247 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|--------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | 117.058,133 |
| Quote rimborsate | 419.791,228 |

Fideuram Master Selection Equity Asia AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione 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. | 4.205 | 1.466 |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | | |
| A2.2 Titoli di capitale | | |
| A2.3 Parti di O.I.C.R. | 69.563 | 1.048.305 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | | |
| A3.2 Titoli di capitale | | |
| A3.3 Parti di O.I.C.R. | 2.477.244 | 2.816.563 |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -36.778 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 2.514.234 | 3.866.334 |
| 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 | -175.384 | 148.395 |
| 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 Asia AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | -1 |
| 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 | 3.235 | 44.947 |
| E3.2 Risultati non realizzati | 447 | 270 |
| 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 | 2.342.532 | 4.059.945 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -980 | -1.626 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 2.341.552 | 4.058.319 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -492.609 | -587.035 |
| H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -23.431 | -29.305 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | | |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.809 | -9.833 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 65 | 360 |
| I2. ALTRI RICAVI | 23.980 | 34.907 |
| I3. ALTRI ONERI | -10.080 | -622 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 1.829.668 | 3.466.791 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 1.829.668 | 3.466.791 |

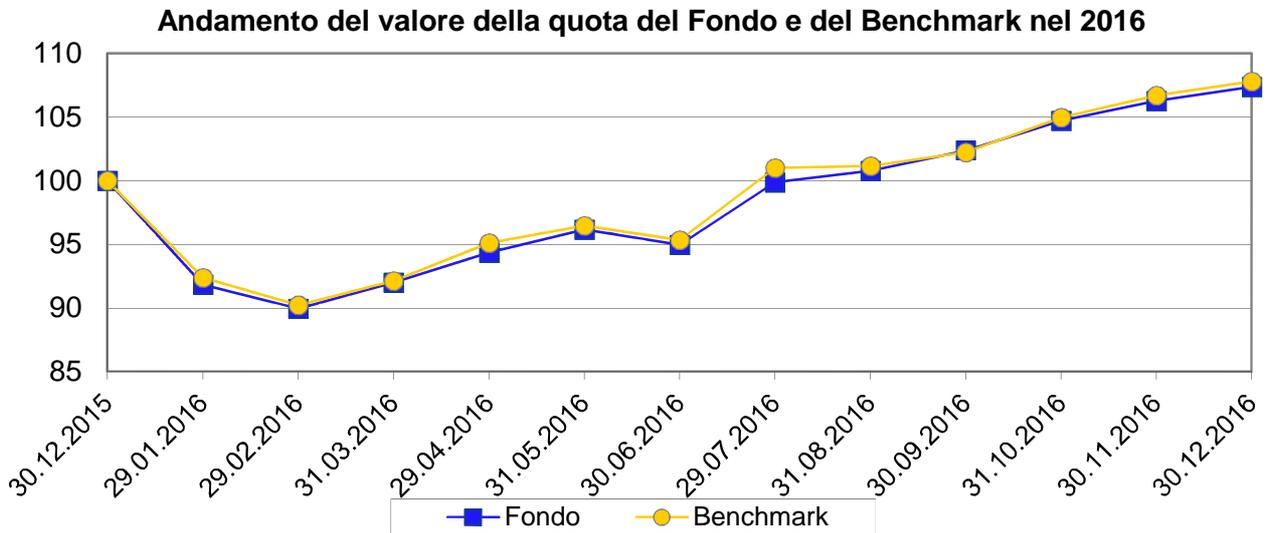
NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

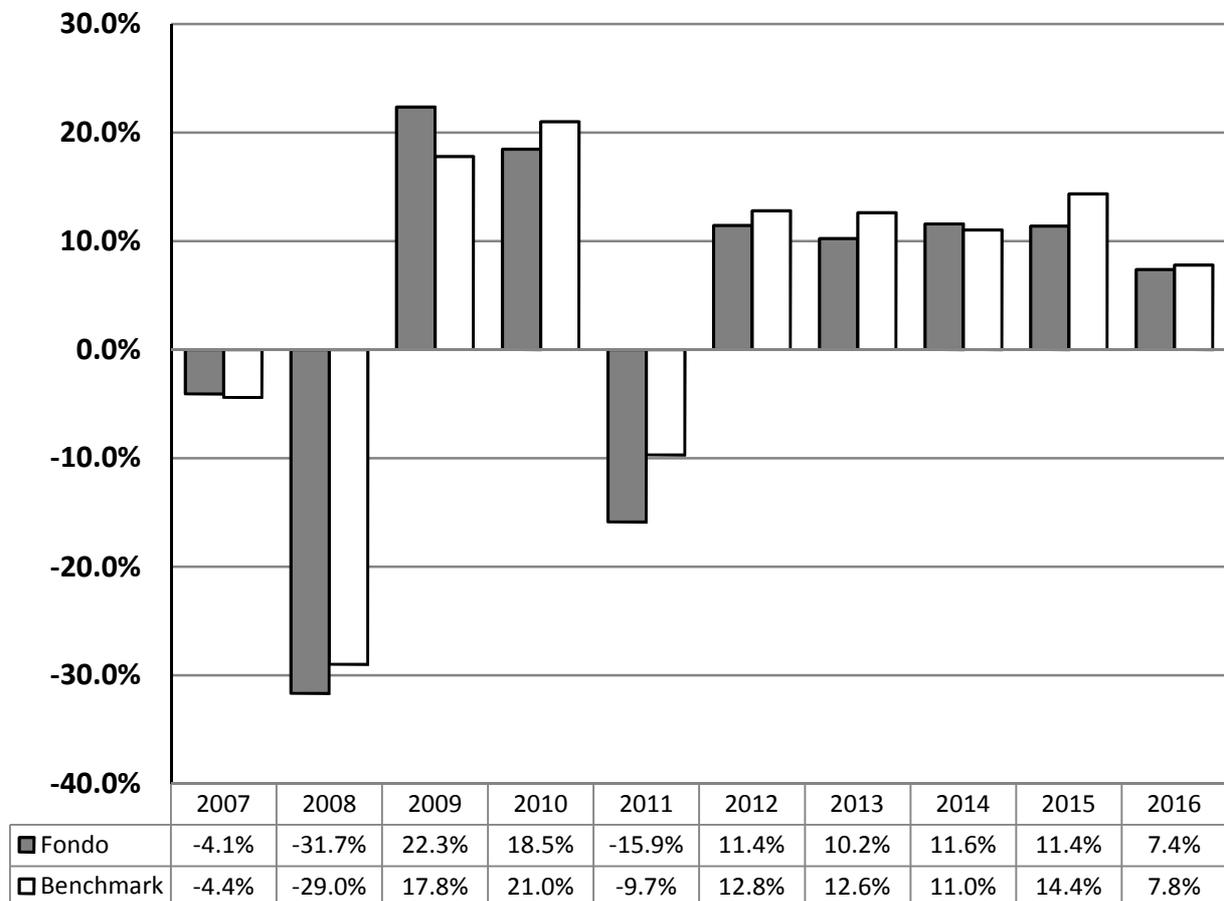
| | |
|--|-----------|
| PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA..... | 71 |
| PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO..... | 73 |
| SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE..... | 73 |
| SEZIONE II - LE ATTIVITÀ..... | 74 |
| SEZIONE III – LE PASSIVITÀ..... | 77 |
| SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO | 78 |
| SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI..... | 79 |
| PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO | 80 |
| SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA | 80 |
| SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI..... | 81 |
| SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE | 82 |
| SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI..... | 83 |
| PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI | 84 |

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Andamento del valore della quota del Fondo e del Benchmark nel 2016



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) e dal 1° luglio 2011 la tassazione 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 12/02/2016 | 9,977 |
| Valore massimo al 20/12/2016 | 13,424 |

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) negli ultimi 3 anni*

| 2016 | 2015 | 2014 |
|-------|-------|-------|
| 4,61% | 4,77% | 2,71% |

La Tracking Error Volatility è calcolata utilizzando il delta tra fondo 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 contributori previsti in policy;
- per i titoli obbligazionari quotati su MOT e per i titoli quotati presso altri mercati regolamentati, è l'ultimo prezzo rilevato sul mercato di negoziazione, disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è trattato su più mercati si applica la quotazione più significativa, tenuto conto anche delle quantità trattate e dell'operatività svolta dal Fondo. 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 organi della SGR, così come previsto nella Pricing Policy;
- 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 ricondurre 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 30/12/2016 | | |
|----------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di OICR |
| ASIAN PACIFIC REGION | | | 28.026.706 |
| TOTALE | | | 28.026.706 |

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

| SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA | Al 30/12/2016 | | |
|-------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di OICR |
| CONSUMER, CYCLICAL | | | 5.284.079 |
| FINANCIAL | | | 12.899.493 |
| INDUSTRIAL | | | 9.843.134 |
| TOTALE | | | 28.026.706 |

Elenco strumenti finanziari

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività |
|------------------------------------|----------|-------------|--------|-------------------|----------------------|
| INVESCO JAPANESE EQ | 111.818 | 4.255,000 | 123,02 | 3.867.524 | 13,66% |
| ABERD GL-JAPANESE | 3.948 | 100.918,400 | 123,02 | 3.238.677 | 11,44% |
| CAP INT JPN EQ | 221.513 | 1.520,000 | 123,02 | 2.736.934 | 9,67% |
| JB JAPAN STOCK | 16.714 | 19.939,000 | 123,02 | 2.708.977 | 9,57% |
| SCHRODER INT ASIAN E | 105.557 | 26,727 | 1,06 | 2.674.808 | 9,45% |
| UBAM-SNAM JPN | 199.984 | 1.584,000 | 123,02 | 2.574.969 | 9,10% |
| GLG JAPAN COR | 15.751 | 19.759,000 | 123,02 | 2.529.849 | 8,94% |
| PICTET F LUX-PAC (XJ) | 6.994 | 355,680 | 1,06 | 2.358.498 | 8,33% |
| ISHARES MSCI AUSTRAL | 79.700 | 28,360 | 1,00 | 2.260.292 | 7,99% |
| INVESCO PACIFIC EQU | 34.425 | 50,230 | 1,06 | 1.639.410 | 5,79% |
| BGF-PACIFIC EQUITY F | 46.855 | 32,340 | 1,06 | 1.436.635 | 5,08% |
| PICTET F-JAPAN IND | 1 | 16.334,810 | 123,02 | 133 | 0,00% |
| Totale strumenti finanziari | | | | 28.026.706 | 99,02% |

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: - OICVM | | | 19.917.355 | 8.109.351 |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | | 19.917.355 70,4 | 8.109.351 28,7 |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati | | 28.026.706 | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | 28.026.706 99,0 | | |

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---------------|-----------------------|-------------------------------|
| Parti di OICR | 534.082 | 4.913.602 |
| Totale | 534.082 | 4.913.602 |

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Liquidità disponibile | 264.978 |
| - Liquidità disponibile in euro | 242.997 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 21.981 |
| Totale posizione netta di liquidità | 264.978 |

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|---------------|
| Ratei attivi | 1 |
| - Su liquidità disponibile | 1 |
| Altre | 12.113 |
| - Retrocessione da altre SGR | 12.113 |
| Totale altre attività | 12.114 |

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 |
|---------------|--------------|
| 02/01/2017 | 1.005 |
| 03/01/2017 | 6.810 |
| 04/01/2017 | 1.500 |
| Totale | 9.315 |

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

| Descrizione | Importi |
|---|---------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 48.048 |
| - Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli | 6.048 |
| - Provvigioni di gestione | 41.874 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 126 |
| Altre | 8.063 |
| - Società di revisione | 8.063 |
| Totale altre passività | 56.111 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati non risultano presenti.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti non risultano presenti.
- 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 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 30.006.926 | 30.384.336 | 36.905.313 |
| Incrementi | | | | |
| | a) sottoscrizioni | 1.414.024 | 5.378.472 | 2.583.208 |
| | - sottoscrizioni singole | 1.413.024 | 5.280.053 | 2.545.382 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | 1.000 | 98.419 | 37.826 |
| | b) risultato positivo della gestione | 1.829.668 | 3.466.791 | 3.377.016 |
| Decrementi | | | | |
| | a) rimborsi | 5.012.246 | 9.222.673 | 12.481.201 |
| | - riscatti | 4.272.801 | 8.007.686 | 11.447.250 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | 739.445 | 1.214.988 | 1.033.951 |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 28.238.372 | 30.006.926 | 30.384.336 |

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 |
| Dollaro Australiano | | | 3.779 | 3.779 | | | |
| Euro | 2.260.292 | | 249.060 | 2.509.352 | | 65.384 | 65.384 |
| Yen Giapponese | 17.657.062 | | 10.437 | 17.667.499 | | 42 | 42 |
| Dollaro USA | 8.109.352 | | 13.816 | 8.123.168 | | | |
| TOTALE | 28.026.706 | | 277.092 | 28.303.798 | | 65.426 | 65.426 |

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 realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 69.563 | 170.084 | 2.477.244 | 1.361.187 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 1. Parti di OICR | 69.563 | 170.084 | 2.477.244 | 1.361.187 |
| - OICVM | 69.563 | 170.084 | 2.477.244 | 1.361.187 |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su titoli di capitale | -36.778 | | -175.384 | |
| future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili | -36.778 | | -175.384 | |

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 | 3.235 | 447 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|-------------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Dollaro australiano | -2 |
| - c/c denominati in Euro | -788 |
| - c/c denominati in Yen Giapponese | -188 |
| - c/c denominati in Dollaro Statunitense | -2 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -980 |

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti: tale voce rappresenta l'ammontare degli interessi passivi relativi all'utilizzo di una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria.

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 | 493 | 1,8 | | | | | | |
| provvigioni di base | 493 | 1,8 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) | 284 | 1,0 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | 23 | 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 | 2 | 0,0 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | 2 | 0,0 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | 810 | 2,9 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | | | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - su OICR | 1 | | 0,1 | | | | | |
| - Commissioni su C/V Divise Estere | | | | | | | | |
| - Commissioni su prestito titoli | | | | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 1,4 | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10) | 812 | 2,9 | | | | | | |

(*1) Il dato relativo ai costi ricorrenti 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.

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

A fine esercizio il fondo non aveva la provvigione di incentivo.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 65 |
| - C/C in euro | 45 |
| - C/C in Yen Giapponese | 15 |
| - C/C in Dollaro Australiano | 4 |
| - C/C in Dollaro Statunitense | 1 |
| Altri ricavi | 23.980 |
| - Retrocessioni da altre SGR | 23.926 |
| - Sopravvenienze attive | 54 |
| Altri oneri | -10.080 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -91 |
| - Commissione su operatività in titoli e divise | -722 |
| - Spese Bancarie | -200 |
| - Sopravvenienze passive | -9.052 |
| - Spese Varie | -15 |
| Totale altri ricavi ed oneri | 13.965 |

Le sopravvenienze passive si riferiscono principalmente al riaddebito Iva del corrispettivo netto derivante dall'attività di custodia e amministrazione dei beni degli OICR rappresentativa dell'attività di controllo e sorveglianza, come previsto dalla risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 97/E.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Operatività posta in essere per la copertura di rischi di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informazioni sugli oneri d'intermediazione

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------|
| Banche italiane | 301 | | 301 |
| Banche e imprese di investimento estere | 512 | | 512 |

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

| Descrizione | Importo |
|--------------------|---------|
| Turnover del fondo | -3,58 |

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -3,58.

Informazione sugli strumenti derivati OTC (garanzie ricevute)

A fine esercizio il fondo non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email 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 Asia"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity Asia" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di Fideuram Investimenti SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D. Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione



appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity Asia" al 30 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity Asia" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Equity Asia" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Roma, 28 febbraio 2017

KPMG S.p.A.

Giuseppe Scimone
Socio