



Fideuram Master Selection Equity Global Emerging Markets

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

Relazione semestrale
al 30 giugno 2017

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

I mercati emergenti nel corso del primo semestre 2017 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale positiva, con una sovraperformance significativa rispetto ai paesi sviluppati. La performance in euro risulta inferiore a causa del deprezzamento medio delle valute emergenti, in particolare di quelle dei paesi che maggiormente hanno subito il ritracciamento dei prezzi di petrolio e materie prime a partire dal mese di febbraio. In questo contesto, maggiormente favorevole ai paesi importatori di materie prime, il rendimento migliore è stato ottenuto dai principali paesi dell'area asiatica (Corea, Cina, Taiwan e India), da alcuni dei paesi dell'Europa Emergente (Polonia, Turchia e Ungheria) e dal mercato azionario del Messico. Al contrario i rendimenti peggiori sono stati conseguiti dalla gran parte dei paesi produttori di petrolio e materie prime (Russia, Brasile, Sudafrica, Qatar, Emirati Arabi, Cile e Perù) e dai mercati di Thailandia, Malesia, Indonesia e Filippine.

Nel corso del semestre sono state effettuate alcune modifiche al portafoglio con l'introduzione di due nuovi fondi (uno emergente globale, uno sulla Corea) in sostituzione di altrettanti fondi sulle medesime aree. Nel contempo è stata ridotta l'esposizione all'area dell'America Latina e Middle East e incrementata l'esposizione alla Corea.

L'allocazione geografica a fine semestre vede un leggero sovrappeso su Emerging Europe, India e Corea e un modesto sottopeso su Taiwan, Cina, Middle East e Latin America.

Nel corso del primo semestre 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 i mercati azionari di riferimento per il secondo semestre dell'anno rimangono costruttive, in particolare nei confronti dei paesi sviluppati, grazie a valutazioni dei listini azionari che rimangono relativamente più interessanti, nonostante i rialzi dei mercati visti nel primo semestre, in virtù di una ripresa nella crescita degli utili aziendali. È possibile tuttavia che nel corso del secondo semestre si possa assistere a periodi di incremento nella volatilità dei mercati azionari, attualmente a livelli storicamente molto bassi, con conseguenti fasi di storno delle borse, in ottica di prese di beneficio, e successive fasi di ripresa. 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 del semestre il patrimonio netto del Comparto è passato da 34,2 a 35,1 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 2,1 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto dell'8,80%, mentre il "benchmark" - costituito dall'indice "Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro - ha registrato, nel medesimo periodo, un incremento del 9,52%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Comparto è venuto dai fondi investiti su Corea, Cina e Asia ex Japan. Al contrario, il contributo minore è derivato dai fondi investiti su area Emea (Emerging Europe, Middle East e Africa) e su Europa emergente.

Sulla performance assoluta in euro del Comparto ha avuto un impatto negativo la componente valutaria a causa del deprezzamento medio nei confronti dell'euro delle valute dei paesi emergenti.

In termini relativi, la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti, è risultata lievemente inferiore a quella del benchmark. Ha avuto un impatto negativo sulla performance l'andamento poco brillante di alcuni dei fondi in portafoglio tra i quali si segnalano i due fondi, uno emergente globale e quello specializzato sulla Corea, eliminati nel corso del secondo trimestre. Al contrario un contributo positivo è derivato da due dei fondi emergenti globali, da due dei fondi su Asia ex Japan e dai fondi specializzati su India e Cina. Il posizionamento geografico non ha avuto un impatto significativo sulla performance relativa del Comparto.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS AL 30/06/2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	34.911.901	99,14	33.798.766	98,54
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	34.911.901	99,14	33.798.766	98,54
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	278.813	0,79	434.833	1,27
F1. Liquidità disponibile	260.543	0,74	194.978	0,57
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.270	0,05	239.855	0,70
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	23.116	0,07	64.787	0,19
G1. Ratei attivi	1	0,00		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	23.115	0,07	64.787	0,19
TOTALE ATTIVITÀ	35.213.830	100,00	34.298.386	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS AL 30/06/2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	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	47.471	3.800
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	47.471	3.800
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	66.971	70.045
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.722	57.231
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.249	12.814
TOTALE PASSIVITÀ	114.442	73.845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	35.099.388	34.224.541
Numero delle quote in circolazione	2.378.969,894	2.523.761,055
Valore unitario delle quote	14,754	13,561

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	97.475,508
Quote rimborsate	242.266,669

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO ASIAN EQ-A	621.551,000	8,210000	1,140550	4.474.099	12,70%
RWC GLOBAL EMERG MKT	26.872,000	152,038100	1,140550	3.582.103	10,17%
TROWE PRICE-EMKTS EQ	119.099,000	34,190000	1,140550	3.570.203	10,14%
ABERDEEN GL-EMERG A2	58.739,000	68,959400	1,140550	3.551.450	10,09%
FAST EMER MKT	26.867,000	147,520000	1,140550	3.475.008	9,87%
FAST - ASIA - Y USD	20.981,000	150,360000	1,140550	2.765.949	7,86%
CHINAAMC CHINA OPPOR	155.978,000	18,595000	1,140550	2.542.993	7,22%
AMUNDI LATIN AMERICA	6.471,000	404,690000	1,140550	2.296.041	6,52%
FIDELITY FUNDS-EMEA-	191.003,000	12,540000	1,140550	2.100.020	5,96%
MIRAE ASIA SECTOR LD	170.913,000	13,460000	1,140550	2.017.000	5,73%
JPM KOREA EQ I	16.670,000	113,560000	1,140550	1.659.765	4,71%
FRANK TEMP INV FR IN	41.486,414	41,820000	1,140550	1.521.162	4,32%
SCHRODER INTL EMG	45.435,000	29,847200	1,000000	1.356.108	3,85%
Totale strumenti finanziari				34.911.901	99,14%