



Fideuram Master Selection Equity Global Resources

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Altri Settori"

Relazione semestrale
al 29 giugno 2018

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

Il primo semestre del 2018 è stato caratterizzato dal significativo aumento del prezzo del Petrolio (contratti su Brent e WTI) che ha chiuso il periodo sui livelli massimi degli ultimi tre anni. Le quotazioni dell'Oil sono state spinte al rialzo da differenti "drivers". Sul lato dell'offerta il fattore, che già a fine 2017 aveva influito maggiormente del determinare il rialzo del prezzo del greggio, è stata la decisione da parte dell'Opec, in accordo con la Russia, di continuare a mantenere gli accordi sul taglio della produzione. Durante il primo semestre dell'anno si sono aggiunti inoltre fattori legati all'instabilità geopolitica di alcuni dei principali paesi produttori (Venezuela e Iran in particolare).

Dall'altro lato, la domanda di Oil continua ad essere sostenuta da una crescita economica globale robusta. Tale eccesso di domanda rispetto all'offerta è testimoniato dal fatto che le curve dei contratti a termine su petrolio abbiano, da inizio anno, un'inclinazione negativa (backwardation).

La dinamica descritta relativa all'apprezzamento dell'Oil è stato il fattore principale che ha determinato l'andamento positivo del comparto.

Si segnala, infatti, il contributo positivo dei fondi azionari energetici, dovuto al rialzo delle quotazioni dei titoli che operano in tale settore, e del "Rogers International Commodity Index", indice di Commodities, utilizzato come componente del benchmark, e caratterizzato da una quota importante di contratti con sottostante materie prime energetiche.

Infine, l'indice di riferimento del comparto è denominato in Dollari Statunitensi, per cui l'investitore europeo ha potuto beneficiare dell'apprezzamento della valuta americana nei confronti dell'Euro.

A livello di portafoglio, durante il semestre, si è mantenuta, in media, un'allocazione caratterizzata da un leggero sotto peso sul segmento delle società che operano nel settore energetico e un sovrappeso su quello dei materiali industriali. In particolare la sovra esposizione è stata ottenuta tramite un fondo che investe, prevalentemente, in società specializzate in materiali innovativi e nuove tecnologie. Si è inoltre, proceduto ad azzerare il peso sul settore aurifero, detenuto tramite Etc, che ha registrato nel primo semestre un andamento negativo.

Il portafoglio risulta caratterizzato anche dall'investimento in Etf a replica passiva, laddove si ritiene che gli strumenti consentano una gestione efficiente anche rispetto ad alternative presenti sul mercato a gestione attiva o consentano l'accesso a determinati segmenti di mercato.

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Nel corso del primo semestre 2018 il Fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo.

Attività di collocamento delle quote

La raccolta netta sul periodo depurata dall'effetto mercato è risultata leggermente negativa -192 mila euro.

Operatività in derivati

Non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Eventi che hanno interessato il fondo

Nessun evento significativo è intervenuto nel corso del periodo.

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

Nel corso del semestre il patrimonio netto del fondo è passato da 10,6 a 8,99 milioni di euro. Tale decremento è stato determinato prevalentemente dalla performance negativa del comparto; la raccolta netta sul periodo depurata dall'effetto mercato è risultata infatti leggermente negativa -192 mila euro.

Il valore della quota ha registrato una performance di -13.56%, mentre il "benchmark" - costituito per il 38% dall'indice "Morgan Stanley Capital International World Energy Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro, per il 24% dall'indice "Morgan Stanley Capital International World Materials Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro,

per il 38% dal “Rogers International Commodity Index (in USD)” convertito in euro - ha registrato, nel medesimo periodo, un rendimento pari a -10.89%.

La sotto-performance del fondo rispetto al suo indice di riferimento si è realizzata durante i primi mesi dell'anno a causa del sovrappeso sull'Oil e al sottopeso sul settore Materials. Nel secondo trimestre il fondo ha invece registrato una performance superiore rispetto al benchmark.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 26 luglio 2018

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL RESOURCES AL 29/06/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.182.087	97,03	8.908.105	97,67
A1. Titoli di debito	284.657	3,01		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	284.657	3,01		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	8.897.430	94,02	8.908.105	97,67
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	280.378	2,96	212.539	2,33
F1. Liquidità disponibile	280.378	2,96	212.539	2,33
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.300	0,01	11	0,00
G1. Ratei attivi	6	0,00	11	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.294	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	9.463.765	100,00	9.120.655	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL RESOURCES AL 29/06/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	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	20.349	22.262
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.585	14.199
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.764	8.063
TOTALE PASSIVITÀ	20.349	22.262
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.443.416	9.098.393
Numero delle quote in circolazione	1.035.554,000	1.041.905,200
Valore unitario delle quote	9,119	8,732

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	62.190,076
Quote rimborsate	68.541,276

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYXOR WORLD ENERGY T	4.484,000	302,540000	1,000000	1.356.589	14,34%
AMUNDI MSCI WORLD EN	4.470,000	301,950000	1,000000	1.349.717	14,26%
MARKET ACCESS RICI I	70.778,000	18,927000	1,000000	1.339.615	14,16%
JB RSAM SMART	4.087,030	304,390000	1,000000	1.244.050	13,14%
LYXOR WORLD MATERIAL	3.564,000	325,580000	1,000000	1.160.367	12,26%
GS DJ UBS ENHAN ST P	130.957,840	8,402300	1,167551	942.441	9,96%
ETF DJ UBS LONGER D	66.754,000	14,740000	1,167551	842.751	8,91%
PARVEST EQUITY WORLD	948,440	697,880000	1,000000	661.900	6,99%
DB BRENT CRUDE OIL B	2.689,000	74,067500	1,000000	199.168	2,11%
DB PHYSICAL GOLD EUR	965,000	88,590000	1,000000	85.489	0,90%
Totale strumenti finanziari				9.182.087	97,03%