



Fideuram Master Selection Equity Global Emerging Markets

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

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

I mercati emergenti nel corso del primo semestre 2018 hanno registrato mediamente un rendimento in valuta locale negativa, con una sottoperformance significativa rispetto ai paesi sviluppati. La performance in euro risulta lievemente inferiore a causa del deprezzamento nei confronti dell'Euro di alcune valute emergenti. Al di là del valore medio, analogamente a quanto già successo in gran parte dello scorso anno, si è verificata una notevole divergenza nelle performance tra paesi determinata da diversi fattori. In particolare, tra i fattori che hanno avuto un impatto positivo sui rendimenti azionari si segnala la fase di rialzo della quotazione di petrolio e materie prime che è proseguita anche nel corso del primo semestre e che ha favorito alcuni paesi produttori come la Russia. Altro tema dominante sui mercati azionari ha riguardato i titoli dei comparti tecnologico, internet e del commercio elettronico dell'area asiatica che anche nel primo semestre di quest'anno hanno conseguito performance molto positive e spinto al rialzo i listini di Cina e Taiwan. Tra i fattori che invece hanno avuto un impatto negativo sulle performance di alcuni paesi c'è da segnalare il rialzo dei tassi obbligazionari americani e il conseguente apprezzamento del dollaro che ha penalizzato sia i listini azionari, sia le valute locali dei paesi caratterizzati da un elevato debito pubblico, come Brasile, Turchia, Indonesia, Sudafrica. In generale, nella parte finale del semestre, il fattore che ha indebolito l'indice generale dei mercati emergenti è stata la guerra commerciale che si è andata inasprendo tra Stati Uniti e Cina attraverso l'applicazione di dazi ai beni di importazione. L'allocazione geografica a fine semestre vede un leggero sovrappeso su Emerging Europe e India e un modesto sottopeso su Cina, Corea, Taiwan e Middle East.

Nel corso del 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 emergenti per il secondo semestre 2018 rimangono incerte, a causa in particolare dei fattori che già nella prima parte dell'anno hanno generato volatilità sulle borse (rialzo dei tassi americani, apprezzamento del dollaro, guerra commerciale tra Usa e Cina). È possibile che questo incremento nella volatilità dei mercati azionari possa proseguire nella seconda parte dell'anno con conseguenti fasi di storno delle borse, e successive fasi di ripresa. La politica di investimento del Comparto continuerà ad essere principalmente focalizzata sulla selezione di gestori che possano mostrare una buona capacità nel generare un extra rendimento rispetto ai mercati di riferimento.

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

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 1,6 milioni di euro.

Operatività in derivati

Non sono state altresì 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 Comparto è passato da 38 a 34,5 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 1,6 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un decremento netto di -5,17%, 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 decremento di -4,00%.

I fondi investiti su Cina e Corea hanno contribuito, positivamente, alla performance del comparto. Al contrario hanno contribuito in modo negativo i fondi Emergenti Globali, e quelli specializzati su Latin America, Asia EMEA (Emerging Europe, Middle East e Africa) e Europa emergente.

In termini relativi, la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti, è risultata inferiore a quella del benchmark. Ha avuto un impatto negativo sulla performance l'andamento poco brillante di alcuni dei fondi in portafoglio, in particolare di due dei fondi emergenti globali, di due dei fondi su Asia ex Japan e del fondo focalizzato sull'India. Al contrario si segnala il contributo positivo dei fondi specializzati sulla Cina e sulla Corea. 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, 26 luglio 2018

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS 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	34.441.168	99,47	37.883.177	99,44
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	34.441.168	99,47	37.883.177	99,44
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	158.297	0,46	192.054	0,50
F1. Liquidità disponibile	508.297	1,47	185.613	0,48
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			6.441	0,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-350.000	-1,01		
G. ALTRE ATTIVITÀ	24.102	0,07	22.292	0,06
G1. Ratei attivi	2	0,00	3	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	24.100	0,07	22.289	0,06
TOTALE ATTIVITÀ	34.623.567	100,00	38.097.523	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS 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	21.436	47.680
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.436	47.680
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	70.447	72.081
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.562	59.266
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.885	12.815
TOTALE PASSIVITÀ	91.883	119.761
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.531.684	37.977.762
Numero delle quote in circolazione	2.254.847,447	2.351.662,052
Valore unitario delle quote	15,314	16,149

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	72.298,846
Quote rimborsate	169.113,451

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO ASIAN EQ-A	576.551,000	8,820000	1,167551	4.355.426	12,57%
FAST EMER MKT	25.167,000	165,170000	1,167551	3.560.303	10,28%
TROWE PRICE-EMKTS EQ	107.599,000	38,270000	1,167551	3.526.883	10,19%
RWC GLOBAL EMERG MKT	23.972,000	166,204900	1,167551	3.412.498	9,86%
ABERDEEN GL-EMERG A2	55.739,000	65,449200	1,167551	3.124.553	9,02%
FAST - ASIA - Y USD	20.981,000	162,470000	1,167551	2.919.602	8,43%
CHINAAMC CHINA OPPOR	129.378,000	23,579000	1,167551	2.612.824	7,55%
AMUNDI LATIN AMERICA	6.471,000	401,940000	1,167551	2.227.701	6,43%
MIRAE ASIA SECTOR LD	170.913,000	14,940000	1,167551	2.187.006	6,32%
FIDELITY FUNDS-EMEA-	159.003,000	13,080000	1,167551	1.781.301	5,15%
JPM KOREA EQ I	15.370,000	124,680000	1,167551	1.641.327	4,74%
SCHRODER INTL EMG	42.935,000	32,374900	1,000000	1.390.016	4,02%
FRANK TEMP INV FR IN	36.986,000	42,670000	1,167551	1.351.728	3,90%
FOND AF ME EQ T	35.000,000	10,000000	1,000000	350.000	1,01%
Totale strumenti finanziari				34.441.168	99,47%