



Fideuram Master Selection Equity New World

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

Relazione semestrale
al 28 giugno 2019

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 Fondo (Brasile, India e Greater China) nel corso del primo semestre del 2019 hanno registrato, mediamente, un rendimento in valuta locale molto positivo, seppure inferiore a quello ottenuto mediamente dai paesi sviluppati. La performance in euro risulta leggermente migliore, grazie all'apprezzamento medio delle valute dei paesi di riferimento nei confronti dell'euro. Il semestre è stato caratterizzato da una forte partenza al rialzo dei mercati azionari emergenti, trainati dalla positività sulle asset class rischiose a livello globale innescata dal cambio di atteggiamento della Fed americana, che di fatto ha posto fine prima del previsto alla serie di rialzi dei tassi iniziata nel 2018. I mercati emergenti hanno raggiunto il picco a metà aprile, quando il nuovo inasprimento della disputa sui dazi doganali tra Stati Uniti e Cina ha determinato uno storno dei listini con un incremento della volatilità sui mercati azionari a causa dei timori dell'impatto della guerra commerciale sulla crescita globale. I mercati hanno poi riaccelerato a partire dalla fine di maggio sui segnali di distensione tra le due superpotenze, seppure un'ipotesi di accordo appare lontano dall'essere raggiunto e richiederà una trattativa lunga e difficile. In questo contesto il rendimento in euro migliore è stato conseguito dal mercato di Hong Kong, seguito dagli indici azionari di Cina, Brasile e Taiwan. Il mercato indiano, pur riportando un rendimento positivo, ha sottoperformato l'indice medio.

Nel corso del semestre il portafoglio non ha subito variazioni sostanziali. L'allocazione geografica a fine semestre vede un leggero sovrappeso su Cina e Brasile, controbilanciato da un modesto sottopeso su Hong Kong, Taiwan e India. 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 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 del 2019 rimangono moderatamente positive, seppure i mercati abbiano chiuso il primo semestre con rendimenti ampiamente positivi che hanno reso le valutazioni delle società meno appetibili rispetto all'inizio dell'anno. Sarà determinante, ai fini dell'andamento dei mercati nella seconda parte dell'anno, l'evolversi di quei fattori che a fasi alterne nell'ultimo anno e mezzo hanno influenzato in positivo o in negativo l'andamento dei mercati azionari globali (politica monetaria delle maggiori banche centrali, guerra commerciale Stati Uniti-Cina, andamento delle quotazioni di petrolio e materie prime). La politica di investimento del Fondo 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 2019 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 Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 1,9 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 Fondo è passato da 25,6 a 27 milioni di euro.

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 1,9 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto del 13,22% 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 12,91%.

I fondi che hanno avuto un impatto più positivo sulla performance assoluta del Fondo sono risultati quelli investiti sul Brasile. Al contrario i fondi che hanno avuto un impatto meno positivo sono risultati quelli focalizzati sul mercato indiano. La componente valutaria ha avuto un impatto positivo sulla performance grazie all'apprezzamento medio delle valute dei paesi di riferimento nei confronti dell'euro.

In termini relativi, la performance del Fondo, tenuto conto dei costi di gestione sostenuti nell'anno, è risultata lievemente superiore a quella del benchmark. Hanno generato un valore aggiunto positivo i due fondi Greater China, due dei fondi sulla Cina (dei quali uno focalizzato sul mercato delle "A-Shares) Cina e il Fondo focalizzato su Taiwan. Al contrario, hanno avuto un impatto negativo sulla performance i due fondi focalizzati sul Brasile, due dei fondi investiti sull'India (sui quali ha pesato l'esposizione alle società di piccola e media capitalizzazione, che nel corso del semestre hanno sottoperformato le società ad elevata capitalizzazione) e uno dei fondi sulla Cina. L'allocazione geografica ha avuto un impatto positivo sulla performance relativa del Fondo grazie al contributo positivo derivato dal sovrappeso su Cina e Brasile e dal sottopeso sull'India, che ha più che bilanciato il contributo negativo derivato dal sottopeso su Hong Kong e Taiwan.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 26 luglio 2019

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY NEW WORLD AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.734.736	98,79	25.437.508	99,27
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	26.734.736	98,79	25.437.508	99,27
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	327.165	1,21	186.730	0,73
F1. Liquidità disponibile	88.266	0,33	186.730	0,73
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	238.899	0,88		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.053	0,00	38	0,00
G1. Ratei attivi	31	0,00	38	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.022	0,00		
TOTALE ATTIVITÀ	27.062.954	100,00	25.624.276	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY NEW WORLD AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	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	3.734	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.734	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	47.027	48.287
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	42.057	40.200
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.970	8.087
TOTALE PASSIVITÀ	50.761	48.287
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	27.012.193	25.575.989
Numero delle quote in circolazione	1.101.908,763	1.181.270,718
Valore unitario delle quote	24,514	21,651

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	58.297,734
Quote rimborsate	137.659,689

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BNY MELLON GL-BRAZIL	2.810.554,999	1,307000	1,138800	3.225.669	11,91%
FRANK TEMP INV FR IN	80.852,000	43,550000	1,138800	3.091.942	11,43%
HSBC GIF-BRAZIL EQ	125.143,000	27,368000	1,138800	3.007.475	11,11%
FIDELITY GR CHN Y AC	130.447,000	23,580000	1,138800	2.701.035	9,98%
SCHRODER INTL CHINA	7.664,000	395,988200	1,138800	2.664.957	9,85%
INV GT CHN EQ Z	175.000,000	16,670000	1,138800	2.561.687	9,47%
GOLDMAN SACHS INDIA	122.958,000	23,020000	1,138800	2.485.504	9,18%
JPM INDIA F I2A	28.800,000	97,270000	1,138800	2.459.936	9,09%
UBS L EQ CHINA OPP U	12.204,000	204,950000	1,138800	2.196.355	8,12%
SCHRODER INT TAIWSE	67.144,000	22,869300	1,138800	1.348.381	4,98%
ABRDN GL CHNASE	71.768,000	15,737600	1,138800	991.795	3,67%
Totale strumenti finanziari				26.734.736	98,79%