



## **Fideuram Master Selection Equity Global Resources**

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

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 principali fattori di mercato in grado di influenzare l'andamento del Fondo sono stati caratterizzati da fasi distinte.

Durante il primo trimestre l'indice Msci Energy ha registrato, dopo il pesante ribasso della fine del 2018, una performance particolarmente positiva che è stata determinata dal deciso aumento del prezzo del Petrolio (contratti su Brent e WTI). Tale apprezzamento è stato determinato, in particolare, da una diminuzione delle scorte di greggio statunitense rispetto alla aspettative degli operatori.

Le quotazioni del petrolio hanno spinto al rialzo anche l'indice generale delle Commodity. Positivo infine l'andamento dell'indice Msci Equity Materials.

Da metà aprile si è invece assistito ad un rintracciamento di tutte le attività rischiose dovuto all'innalzamento dei toni da parte di Trump relativamente agli scontri commerciali che hanno alimentato così i timori per l'effetto dei dazi sull'economia globale e, di conseguenza, sulla domanda delle materie prime. Nel mese di giugno un rilassamento delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e un atteggiamento più accomodante, sia da parte della BCE sia della FED, hanno riportato gli asset risk-on sui livelli massimi raggiunti nel primo trimestre.

Il conseguente aumento di una probabilità di taglio dei tassi statunitensi e l'indebolimento del dollaro hanno spinto in particolare l'oro ai massimi dell'anno. Di conseguenza gli asset esposti ai movimenti dei prezzi del Gold, ossia gli Etf su Commodities che hanno l'oro fisico tra i constituents e strumenti di replica dell'indice Msci Equity Materials, che detengono titoli di società che operano nel settore Metals & Mining, hanno risentito positivamente di tale movimento.

Durante il primo mese dell'anno si è aumentato il peso dell'Oil tramite l'Etc sul Brent per poi ridurre progressivamente tale posizione in modo da avere un'esposizione al Petrolio in linea con quella del benchmark. Si è invece mantenuto il trade relative value tra il contratto sul Brent, sovrappesato rispetto all'indice, e quello sul WTI, che è stato sottopesato.

Il portafoglio è stato sostanzialmente caratterizzato, durante il semestre, da un'allocazione degli asset in linea con quella del benchmark di riferimento del Fondo per quanto riguarda le macro componenti: Equity Energy, Equity Materials e Commodities.

Il portafoglio continua ad utilizzare Etf, laddove si ritiene che tali strumenti consentano una gestione efficiente, anche rispetto ad alternative presenti sul mercato a gestione attiva, o consentano l'accesso a determinati sottostanti presenti nell'indice di riferimento della linea.

### 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

Nel corso dell'anno il patrimonio netto del Fondo è passato da 7.45 a 7.3 milioni di euro, a fronte di una raccolta negativa di circa 900 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 dell'anno il patrimonio netto del Fondo è passato da 7.45 a 7.3 milioni di Euro, a fronte di una raccolta negativa di circa 900 mila Euro.

Il valore della quota ha registrato una performance assoluta pari a 10.59% 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 12.66%. La performance del Fondo, tenuto conto dei costi di gestione, è risultata inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento. La differenza di performance è imputabile principalmente all’effetto selettività all’interno dei settori Materials e Energy. In particolare, nel primo, si segnala la sottoperformance di un prodotto che investe nei cosiddetti “smart materials”, mentre, nel secondo, un contributo relativo negativo è riconducibile ad un Fondo che investe nell’Energy Innovation.

**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 GLOBAL RESOURCES 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>7.261.786</b>	<b>99,05</b>	<b>7.150.661</b>	<b>95,65</b>
A1. Titoli di debito	212.323	2,90	276.684	3,70
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	212.323	2,90	276.684	3,70
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.049.463	96,15	6.873.977	91,95
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>69.092</b>	<b>0,94</b>	<b>325.550</b>	<b>4,35</b>
F1. Liquidità disponibile	69.092	0,94	325.550	4,35
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.038</b>	<b>0,01</b>	<b>37</b>	<b>0,00</b>
G1. Ratei attivi	16	0,00	37	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.022	0,01		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>7.331.916</b>	<b>100,00</b>	<b>7.476.248</b>	<b>100,00</b>

**FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL RESOURCES AL 28/06/2019**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>19.676</b>	<b>20.437</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.505	12.350
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.171	8.087
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>19.676</b>	<b>20.437</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	<b>7.312.240</b>	<b>7.455.811</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>869.452,748</b>	<b>980.438,741</b>
Valore unitario delle quote	<b>8,410</b>	<b>7,605</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	13.875,290
Quote rimborsate	124.861,283

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MARKET ACCESS RICI I	55.393,000	18,066000	1,000000	1.000.730	13,65%
JB RSAM SMART	2.431,607	299,460000	1,000000	728.169	9,93%
SPDR WORLD ENERGY	20.865,000	33,155000	1,138800	607.463	8,29%
LYXOR WORLD ENERGY T	2.176,000	272,950000	1,000000	593.939	8,10%
SPDR WORLD MATERIALS	15.665,000	40,730000	1,138800	560.270	7,64%
DBX MSCI WORLD ENERG	19.324,000	28,360000	1,000000	548.029	7,48%
GS DJ UBS ENHAN ST P	75.912,432	8,189700	1,138800	545.925	7,45%
ETFFS DJ UBS LONGER D	44.439,000	13,910000	1,138800	542.805	7,40%
AMUNDI MSCI WORLD EN	1.927,000	271,900000	1,000000	523.951	7,15%
LYXOR WORLD MATERIAL	1.526,000	332,860000	1,000000	507.944	6,93%
PIMCO COMMODITIES	84.601,760	6,300000	1,138800	468.029	6,38%
PARVEST EQUITY WORLD	761,313	554,580000	1,000000	422.209	5,76%
DB BRENT CRUDE OIL B	3.323,000	63,895000	1,000000	212.323	2,90%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>7.261.786</b>	<b>99,04%</b>