



Fideuram Master Selection Balanced

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati"

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

Gran parte delle attività finanziarie ha chiuso il primo semestre del 2019 in territorio positivo.

L'indice MSCI World e MSCI Emerging hanno registrato, rispettivamente, una performance in Euro del 17.4% e del 11.5%. Il rendimento del Barclays Global Aggregate Treasuries Euro Hedged è stata del 3.9%. Il debito emergente Local in Euro e il debito emergente in Hard Currency, a cambio coperto, hanno generato performance positive, del 9% circa.

Il tasso decennale americano è passato dal 2.68% di fine dicembre al 2% registrato a fine semestre. Allo stesso modo il decennale tedesco è sceso in modo costante chiudendo in territorio negativo a -0.32%.

Tutto ciò che sembrava preoccupare i mercati finanziari nell'ultimo trimestre del 2018, in particolare timori relativi al probabile inasprimento delle condizioni monetarie a livello globale da parte delle Banche Centrali, nonché dall'acuirsi delle tensioni commerciali, ha trovato, nella prima parte dell'anno, una risposta positiva. L'attenuarsi delle tensioni tra Usa e Cina, processo che è comunque in continuo divenire, e l'atteggiamento nuovamente accomodante delle principali Banche Centrali hanno, infatti, fornito sostegno all'appetito degli investitori.

Per quanto riguarda la struttura del portafoglio, questo è stato investito in modo significativo in fondi aventi un'allocazione strategica in linea con il benchmark di riferimento (Bilanciati Moderati). All'interno di tale categoria abbiamo privilegiato i fondi caratterizzati da un'elevata capacità di modificare, anche tatticamente, la loro asset allocation. Circa un terzo delle attività sono state, poi, mediamente, investite in fondi Bilanciati Prudenti. La restante parte è stata investita in fondi Bilanciati Aggressivi, azionari globali.

Nel corso del periodo in esame non sono stati detenuti, né acquistati, strumenti emessi da società del gruppo di appartenenza della SGR. Non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Riteniamo che, nonostante il sempre più accomodante atteggiamento della Banche Centrali, il sistema finanziario rimanga esposto a elementi di instabilità di natura macroeconomica e geopolitica. Elementi in grado di intaccare la propensione al rischio degli investitori e determinare incrementi repentini di volatilità nei mercati.

Per questo motivo non è da escludere una parziale riduzione del livello del rischio complessivo del portafoglio e un incremento del peso dei gestori terzi che hanno fatto della dinamicità il tratto distintivo del loro stile di gestione, per poter, così, trarre beneficio dalle opportunità che i mercati finanziari riserveranno di volta in volta.

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

Il valore del patrimonio del Fondo è salito da 32.6 a 33.7 milioni di euro, nonostante una raccolta negativa di 1.5 milioni di 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

Il valore del patrimonio del Fondo è salito da 32.6 a 33.7 milioni di euro, nonostante una raccolta negativa di 1.5 milioni di euro. La performance del semestre è stata di 8.34%, inferiore a quella del "benchmark" - costituito per il 50% dall'indice "Morgan Stanley Capital International MSCI All Country World Index (in USD)" convertito in euro, e per il 50% dall'indice "BofA Merrill Lynch Global Large Cap Index Euro Hedged" che, nel periodo considerato, ha registrato una performance dello 10.98%. La performance del Fondo tenuto conto dei costi di gestione è risultata inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento. Tale differenza è riconducibile al contributo negativo, in termini relativi, di alcuni prodotti appartenenti alla categoria dei Bilanciati Prudenti che nel corso del periodo considerato sono stati caratterizzati da una

duration molto inferiore al quella del benchmark di riferimento, ipotizzando, già a partire da inizio 2019 un atteggiamento meno accomodante da parte delle Banche Centrali.

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 BALANCED AL 28 giugno 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	33.571.748	99,28	31.634.674	96,72
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	33.571.748	99,28	31.634.674	96,72
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	241.750	0,72	1.071.984	3,28
F1. Liquidità disponibile	241.750	0,72	1.071.984	3,28
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.024	0,00	929	0,00
G1. Ratei attivi	2	0,00	9	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.022	0,00	920	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	33.814.522	100,00	32.707.587	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY BALANCED AL 28 giugno 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	2.500	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.500	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	57.923	60.356
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.108	50.565
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.815	9.791
TOTALE PASSIVITÀ	60.423	60.356
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	33.754.099	32.647.231
Numero delle quote in circolazione	2.906.025,798	3.045.286,394
Valore unitario delle quote	11,615	10,721

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	134.315,440
Quote rimborsate	273.576,036

Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MFS MER PRUDENT CAP	35.721,000	115,250000	1,000000	4.116.846	12,18%
DWS CONCEPT KALDEMOR	26.853,000	152,770000	1,000000	4.102.333	12,13%
JAN HND BAL-I	177.694,000	19,460000	1,000000	3.457.925	10,23%
JPMF GL MA OPP-C	18.740,000	167,110000	1,000000	3.131.641	9,26%
NORDEA 1 SIC-STAB	149.110,000	18,220000	1,000000	2.716.784	8,03%
DJE ZINS DIVIDE	26.250,000	103,340000	1,000000	2.712.675	8,02%
WELL GBL QTY GROW N	92.315,000	29,508100	1,138800	2.392.026	7,07%
MLIF GLOBAL ALLOC D2	42.715,000	62,540000	1,138800	2.345.798	6,94%
FLOSS VON MU II	14.421,000	145,650000	1,000000	2.100.419	6,21%
MORGAN ST INV F-GLB	31.771,000	73,350000	1,138800	2.046.366	6,05%
M&G LX DYNAMIC ALLOC	182.707,667	9,305900	1,000000	1.700.259	5,03%
FIDELITY FNDS WRLD F	66.342,000	21,080000	1,000000	1.398.489	4,14%
M&G LC OPTI INC	131.312,998	10,282200	1,000000	1.350.187	3,99%
Totale strumenti finanziari				33.571.748	99,28%