



Fideuram Master Selection Absolute Return

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Flessibili"

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 stato 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.

Nel periodo considerato, gran parte delle strategie inserite nel portafoglio hanno contribuito positivamente alla performance, sfruttando il trend positivo che ha caratterizzato un po' tutte le asset class.

Strutturalmente, gli investimenti alternativi, tendono a cogliere meglio i trend di mercato, rialzista o ribassista, soffrendo, invece, le improvvise inversioni di tendenza, soprattutto quelle non riconducibili ad un deterioramento delle valutazioni fondamentali.

Il portafoglio è stato costruito sulla base di un principio di ampia diversificazione tra fondi flessibili. La selezione del singolo Fondo avviene considerando sia la performance storica sia la possibilità di ripetere quanto già fatto, tenuto conto dello scenario macro di medio-lungo periodo atteso da Fideuram Investimenti. Infine, nel calibrare l'esposizione, consideriamo anche il livello di rischio del singolo Fondo.

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 significative 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.

In tale contesto, pensiamo sia importante aumentare il 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 passato da 8.8 a 8.3 milioni di euro a fronte di una raccolta negativa di 660 mila Euro.

Operatività in derivati

Non sono state poste in essere operazioni significative 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 passato da 8.8 a 8.3 milioni di Euro a fronte di una raccolta negativa di 660 mila Euro. La performance del semestre è stata dello 1.09% soprattutto grazie al contributo delle strategie Long Short Azionarie, che hanno beneficiato del movimento rialzista del mercato azionario, e dei CTA, che hanno ben sfruttato i trend che hanno caratterizzato l'andamento di buona parte degli strumenti appartenenti al loro universo investibile.

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

FONDO FIDEURAM MASTER SELECTION ABSOLUTE RETURN 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 | 8.217.446 | 98,85 | 8.744.111 | 98,43 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 8.217.446 | 98,85 | 8.744.111 | 98,43 |
| 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 | 94.383 | 1,14 | 139.633 | 1,57 |
| F1. Liquidità disponibile | 94.383 | 1,14 | 139.633 | 1,57 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 1.114 | 0,01 | 3 | 0,00 |
| G1. Ratei attivi | 92 | 0,00 | 3 | 0,00 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.022 | 0,01 | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 8.312.943 | 100,00 | 8.883.747 | 100,00 |

FONDO FIDEURAM MASTER SELECTION ABSOLUTE RETURN 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 | 2.901 | |
| 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 | 15.865 | 19.697 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 10.896 | 11.610 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 4.969 | 8.087 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 18.766 | 19.697 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 8.294.177 | 8.864.050 |
| Numero delle quote in circolazione | 957.998,114 | 1.034.951,688 |
| Valore unitario delle quote | 8,658 | 8,565 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|--------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | 109.033,865 |
| Quote rimborsate | 185.987,439 |

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2019

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività |
|------------------------------------|-------------|---------------|----------|------------------|----------------------|
| LAZ EUR ALTE | 5.786,000 | 100,605000 | 1,000000 | 582.101 | 7,00% |
| SCHRODER GAIA EGERTO | 2.771,000 | 205,640000 | 1,000000 | 569.828 | 6,85% |
| HENDERSON HOR-PAN I | 34.130,000 | 16,250000 | 1,000000 | 554.613 | 6,67% |
| ELEV-ABS LRET E | 516,000 | 1.035,620000 | 1,000000 | 534.380 | 6,43% |
| EXANE OVERDRIVE FUND | 37,000 | 13.637,210000 | 1,000000 | 504.577 | 6,07% |
| FONDITA-FLEX ITAL | 34.959,009 | 14,316000 | 1,000000 | 500.473 | 6,02% |
| ARTE LUX-US ABS | 455.264,970 | 1,003700 | 1,000000 | 456.949 | 5,50% |
| LM-MART CURR | 33.167,000 | 13,610000 | 1,000000 | 451.403 | 5,43% |
| KAIROS INTL SICAV IT | 3.000,000 | 150,110000 | 1,000000 | 450.330 | 5,42% |
| BLACKROCK STR FD AB | 2.637,000 | 143,570000 | 1,000000 | 378.594 | 4,55% |
| ARTEMIS LU PA E | 393.041,002 | 0,950700 | 1,000000 | 373.664 | 4,50% |
| UBS CONV GL E EQ | 1.760,000 | 186,270000 | 1,000000 | 327.835 | 3,94% |
| ANIMA ST H P E-I | 42.172,000 | 7,547500 | 1,000000 | 318.293 | 3,83% |
| BSF AM DVF EQ | 2.301,000 | 126,910000 | 1,000000 | 292.020 | 3,51% |
| JPMORGAN F-GL CONVER | 14.189,000 | 17,370000 | 1,000000 | 246.463 | 2,97% |
| FAST-EURFUND-Y ACC | 1.014,000 | 242,970000 | 1,000000 | 246.372 | 2,96% |
| ARTEM LU US EXT | 221.596,000 | 1,087600 | 1,000000 | 241.008 | 2,90% |
| FID FD EQ MKT NEUTRA | 18.807,684 | 10,885000 | 1,000000 | 204.722 | 2,46% |
| MAN AHL TREND-B EUR | 1.443,739 | 139,360000 | 1,000000 | 201.199 | 2,42% |
| ISHARES EURO STOXX 50 | 4.635,000 | 35,310000 | 1,000000 | 163.662 | 1,97% |
| ISHARES MSCI JAPAN F | 13.409,000 | 12,186000 | 1,000000 | 163.402 | 1,97% |
| FAST EMER MKT | 1.188,000 | 156,400000 | 1,138800 | 163.157 | 1,96% |
| BLACKROCK STR LG/ST | 1.227,000 | 105,530000 | 1,000000 | 129.485 | 1,56% |
| AILIS RISK PREMIA EQ | 8.842,897 | 9,225000 | 1,000000 | 81.576 | 0,98% |
| AILIS RISK PR QUALIT | 7.833,335 | 10,349000 | 1,000000 | 81.067 | 0,98% |
| RWC FD-US ABSOLUTE A | 1,000 | 134,218800 | 1,000000 | 134 | 0,00% |
| SCH ISF EUROPEAN ALA | 1,000 | 94,404000 | 1,000000 | 94 | 0,00% |
| LAZARD EURO ALTERN | 0,412 | 101,408500 | 1,000000 | 42 | 0,00% |
| FONDIT-FLEX EM | 0,826 | 2,791000 | 1,000000 | 2 | 0,00% |
| ARTEMIS PAN EUR ABS | 1,000 | 1,082200 | 1,000000 | 1 | 0,00% |
| AILIS RISK PR VALUE | 0,001 | 9,441000 | 1,000000 | 0 | 0,00% |
| Totale strumenti finanziari | | | | 8.217.446 | 98,85% |