



Fideuram Master Selection Absolute Return

Comparto ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Flessibili"

Relazione di gestione al
30 dicembre 2015

Parte specifica

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.
Depositario: State Street Bank GmbH – Succursale Italia
Gruppo bancario Intesa Sanpaolo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI – PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

Il primo semestre del 2015 è stato un periodo abbastanza contrastato per il comparto dei fondi Absolute Return. Dopo una prima fase in cui, mediamente, i fondi flessibili hanno beneficiato dell'andamento positivo dei mercati finanziari spinti dall'attivismo delle banche centrali, successivamente si è registrato un incremento dell'avversione al rischio degli investitori che, non trovando conforto in un quadro economico tutt'altro che rassicurante, hanno preferito alleggerire l'investimento nelle asset class più rischiose non appena sono emersi i primi dubbi sulla crescita dell'economia americana, di quella cinese, nonché di quella dei restanti paesi emergenti. Ciò ha comportato una correzione nelle performance di un po' tutte le attività finanziarie, che ha colpito in modo particolare i fondi CTA e i fondi Macro.

Nonostante il secondo semestre sia stato caratterizzato da un aumento della volatilità dei mercati azionari e da un significativo *drawdown* degli stessi nel mese di agosto, causato in particolare dalle incertezze sulla crescita dell'economia dei paesi emergenti, il fondo ha subito delle perdite limitate grazie ad un beta contenuto di portafoglio. Il contributo negativo è derivato principalmente dai fondi long/short che presentano una direzionalità strutturale rispetto al mercato.

Durante la seconda parte dell'anno il portafoglio è stato ribilanciato, inserendo nuovi fondi e aumentando contestualmente l'allocatione nelle strategie CTA e market neutral. I fondi Commodity Trading Advisor, rappresentati principalmente da Winton su piattaforma Deutsche Bank, grazie alla possibilità di andare sia lunghi che corti sui principali indici finanziari sono in grado di generare performance positive anche in uno scenario di trend al ribasso dei mercati. Gli strumenti market neutral invece, essendo in grado di generare performance positive prendendo posizioni lunghe e corte su singoli titoli, non presentano strutturalmente nessuna direzionalità rispetto al mercato azionario.

Nel corso del 2015 il fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo. Non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Il portafoglio è stato costruito sulla base di un principio di ampia diversificazione tra fondi flessibili privilegiando la componente di alpha come driver principale di performance. L'esposizione in ciascuno strumento è calibrata in funzione del contributo al rischio di ciascun fondo al portafoglio complessivo.

Elementi significativi che hanno determinato variazioni del valore del patrimonio e delle quote

Il valore del patrimonio del fondo nel corso dell'anno è sceso da 18,9 a 17,3 milioni di euro a fronte di una raccolta negativa di 1,6 milioni di euro.

La performance netta della linea del 2015 è stata sostanzialmente nulla (0.02%). Il maggiore contributo è derivato sia dai fondi long/short Schroder Gaia Egerton e Henderson Gartmore Uk Abs che, grazie ad una esposizione positiva al mercato azionario sono riusciti a beneficiare in particolare del rendimento positivo dell'indice europeo, sia dai fondi market neutral Exane Overdrive e Fideuram Fund Marshall Wace. Tali strumenti pur presentando un beta pari a zero hanno generato, grazie al processo di selettività sui singoli titoli, un alpha significativamente positivo. Negativo invece in particolare il contributo del fondo Event Driven di York e del Global Macro Morgan Stanley Div. Alpha Plus.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Vi presentiamo la Relazione di Gestione e la relativa Nota Integrativa approvate in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 16 Febbraio 2016.

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	16.735.856	96,1	18.692.559	98,6
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	16.735.856	96,1	18.692.559	98,6
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	675.997	3,9	263.625	1,4
F1. Liquidità disponibile	624.865	3,6	263.625	1,4
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	51.132	0,3		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	747	0,0	2.791	0,0
G1. Ratei attivi			38	
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	747	0,0	2.753	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	17.412.600	100,0	18.958.975	100,0

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	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	35.804	47.427
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	35.804	47.427
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	35.046	40.831
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.958	32.744
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.088	8.087
TOTALE PASSIVITÀ	70.850	88.258
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	17.341.750	18.870.717
Numero delle quote in circolazione	1.885.813,326	2.052.461,345
Valore unitario delle quote	9,196	9,194

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	584.517,876
Quote rimborsate	751.165,895

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	69.936	-40.170
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	255.184	858.423
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	325.120	818.253
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati	489	468
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	325.609	818.721
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-299	-1.501
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	325.310	817.220
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-299.077	-357.516
H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.500	-20.728
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.833	-9.807
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		38
I2. ALTRI RICAVI	11.435	8.810
I3. ALTRI ONERI	-83	-33
Risultato della gestione prima delle imposte	11.252	437.984
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	11.252	437.984

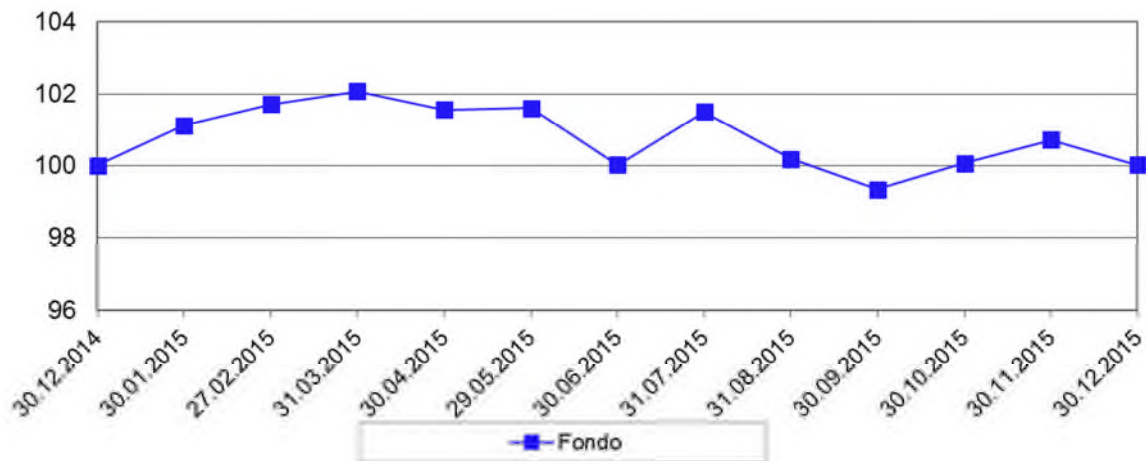
NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

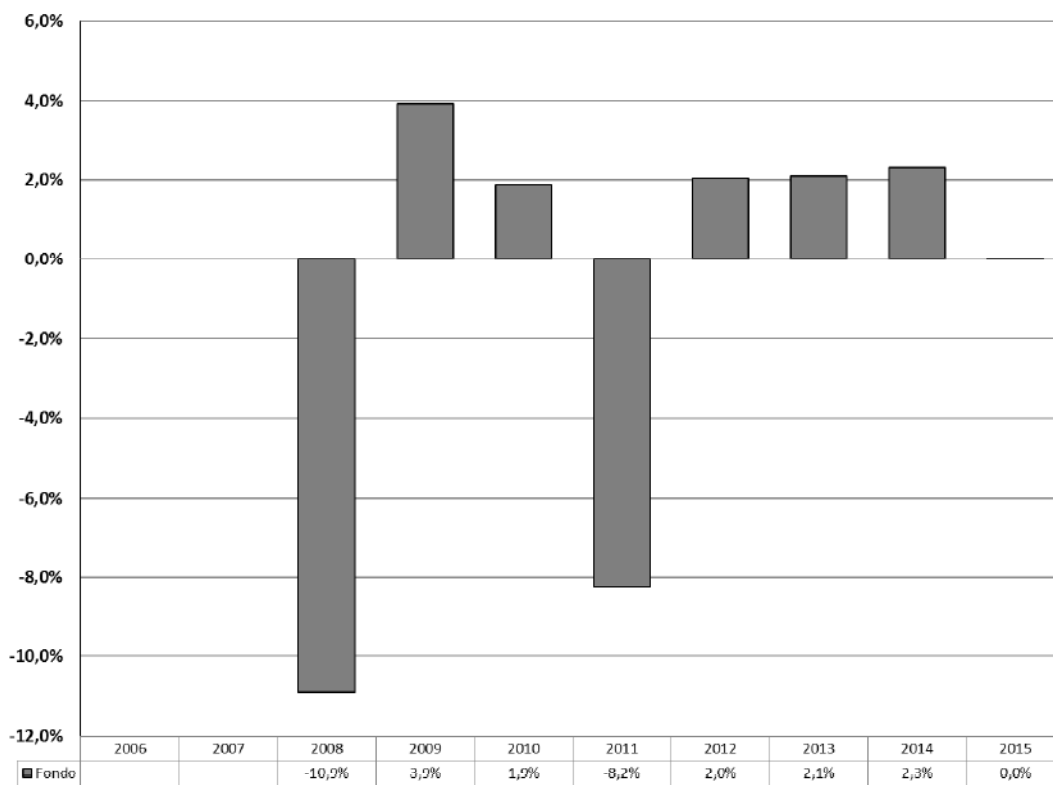
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....	116
PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....	118
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	118
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....	119
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....	121
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	122
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	123
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO	124
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA	124
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....	125
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE.....	126
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....	127
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	128

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Andamento del valore della quota del Fondo nel 2015



Rendimento annuo del Fondo



Note:

I dati di rendimento del Comparto non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) e dal 1° luglio 2011 la tassazione a carico dell'investitore.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Valore minimo al 09/10/2015	9,114
Valore massimo al 13/04/2015	9,436

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

L'SGR monitora il livello di esposizione massima attraverso il metodo degli impegni. Nel corso dell'anno non si sono registrate esposizioni complessive significativamente differenti dal valore giornaliero del NAV.

La Società di Gestione ha definito una risk policy interna basata su indicatori di VaR ex-ante. In tale contesto la società ha costantemente verificato il rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La misurazione di tale rischio è avvenuta attraverso l'applicazione Risk Manager (MSCI Group). L'SGR, in considerazione della specificità del prodotto (fondo di fondi) ha valutato di adottare un modello parametrico basato su serie settimanali con decay factor (half-life pari a 3 mesi) ad un livello di confidenza del 99% su un orizzonte temporale di 1 mese. Attraverso questo modello viene colto il rischio specifico delle singole posizioni azionarie/fondi attraverso l'utilizzo diretto delle informazioni sull'andamento dei prezzi, il rischio di movimento dei prezzi delle obbligazioni attraverso i movimenti delle principali curve di tasso e attraverso l'utilizzo di informazioni derivanti dal mercato dei credit default swap. Il rischio cambio è identificato con le serie stesse dei tassi di cambio.

L'assunzione di rischio si è focalizzata sull'esposizione al rischio specifico connesso alla selezione dei singoli fondi caratterizzati da stile gestionali differenti ancorché orientati in massima parte ad un rendimento total return.

Tracking Error Volatility (TEV) negli ultimi 3 anni(*)

2015	2014	2013
1,83%	-2,00%	-3,66%

(*) La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1 per cento dei peggiori risultati.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Le diverse tipologie di strumenti finanziari, ove presenti nel patrimonio dei Comparti, vengono valorizzati in base ai seguenti criteri:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e in mancanza di quotazione si utilizzano i prezzi dei contribuenti previsti in policy;
- per i titoli obbligazionari quotati su MOT e per i titoli quotati presso altri mercati regolamentati, è l'ultimo prezzo rilevato sul mercato di negoziazione, disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è trattato su più mercati si applica la quotazione più significativa, tenuto conto anche delle quantità trattate e dell'operatività svolta dal Fondo. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili organi della SGR, così come previsto nella Pricing Policy;
- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;
- per le opzioni ed i warrant trattati in mercati regolamentati è il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze e all'operatività svolta dal comparto;
- per le opzioni ed i warrant non trattati in mercati regolamentati è il valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza; qualora i valori risultassero incongruenti con le quotazioni espresse dal mercato, viene riconsiderato il tasso d'interesse "risk free" e la volatilità utilizzati, al fine di ricondurre il risultato al presunto valore di realizzo;
- per la conversione in Euro delle valutazioni espresse in altre valute si applicano i relativi cambi correnti alla data di riferimento comunicati da WM Reuters. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti. In particolare, non sono considerati titoli strutturati i titoli di Stato parametrati a tassi di interesse di mercato ed i titoli obbligazionari di emissione societaria che prevedono il rimborso anticipato.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

Ripartizione degli investimenti per area geografica

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
EUROPEAN REGION			1.063.386
VARIE*			13.807.142
ITALY			701.259
U.K.			1.164.069
TOTALE			16.735.856

* Il fondo investe in molte aree geografiche per cui un elenco specifico non sarebbe esaustivo

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
COMMUNICATIONS			1.062.701
DIVERSI			3.121.804
FINANCIAL			3.830.001
GOVERNMENT			8.721.350
TOTALE			16.735.856

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	15.902	132,670	1,00	2.109.718	12,12%
STANDARD LF GLOB ABS RE DIA	132.519,001	12,9814	1,00	1.720.283	9,88%
H2O ADAGIO IC	22	63.392,200	1,00	1.394.629	8,01%
JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-C	10.024	133,500	1,00	1.338.204	7,68%
M&G OPT INC-C-EURO-A	63.415,999	19,0848	1,00	1.210.282	6,95%
HENDERSON GART-UK AB RE-I EUR AH	166.101,001	7,0082	1,00	1.164.069	6,68%
EXANE OVERDRIVE FUND A EUR	88	12.638,810	1,00	1.112.215	6,39%
OLD MUT GB ABS-IEURHA	696.494,008	1,5536	1,00	1.082.073	6,21%
ALKEN FUND-ABSOL RET EUROP-I	7.355	144,580	1,00	1.063.386	6,11%
FIDEURAM FD MARSHAL	87.242,535	12,181	1,00	1.062.701	6,10%
BLUEBAY IN GR ABS RET BD IEUR	8.898	116,410	1,00	1.035.816	5,95%
SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA	5.150	173,660	1,00	894.349	5,14%
MAN AHL TR ALTERN-B EU-I	7.292,739	116,120	1,00	846.833	4,86%
FONDITALIA-FLEX ITALY F34-T	49.847,816	14,068	1,00	701.259	4,03%
PICTET FUND LUX-EMERG CCY-IE	0,226	139,280	1,00	31	0,00%
DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	0,001	7.764,710	1,00	8	0,00%
FRANK TEM GLB BD-I-AC-H-1E	0,001	16,630	1,00	0	0,00%
RWC FD-EUR ABSOLUTE ALPHA-BE	0,001	134,2815	1,00	0	0,00%
Totale strumenti finanziari				16.735.856	96,11%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Parti di OICR:				
- OICVM	701.259	2.227.455		13.807.142
Totali:				
- in valore assoluto	701.259	2.227.455		13.807.142
- in percentuale del totale delle attività	4,0	12,8		79,3

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati		16.735.856		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		16.735.856		
- in percentuale del totale delle attività		96,1		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Parti di OICR	14.578.938	16.860.762
Totale	14.578.938	16.860.762

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	624.865
- Liquidità disponibile in euro	620.076
- Liquidità disponibile in divise estere	4.789
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	51.132
- Vendite di strumenti finanziari	51.132
Totale posizione netta di liquidità	675.997

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Altre	747
- Retrocessione da altre SGR	747
Totale altre attività	747

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Rimborsi richiesti e non regolati

Data valuta	Importi
31/12/2015	23.335
04/01/2016	2.469
05/01/2016	10.000
Totale	35.804

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.958
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	3.917
- Provvigioni di gestione	22.742
- Ratei passivi su finanziamenti	299
Altre	8.088
- Società di revisione	8.088
Totale altre passività	35.046

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.683,388 pari allo 0,09% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 2) Non sono presenti quote del Comparto detenute da soggetti non residenti.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		18.870.717	25.853.292	30.507.758
Incrementi				
	a) sottoscrizioni:	5.432.644	2.600.189	7.538.022
	sottoscrizioni singole	5.385.941	2.570.223	7.336.865
	piani di accumulo			
	switch in entrata	46.703	29.966	201.157
	b) risultato positivo della gestione	11.252	437.984	608.785
Decrementi				
	a) rimborsi:	6.972.863	10.020.748	12.801.273
	Riscatti	6.511.940	9.238.130	12.253.171
	piani di rimborso			
	switch in uscita	460.923	782.618	548.102
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		17.341.750	18.870.717	25.853.292

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	FIDEURAM FUNDS	FONDITALIA
Strumenti finanziari detenuti	1.062.701	701.259
(Incidenza % sul portafoglio)	6,4	4,2

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	16.735.856		671.954	17.407.810		70.850	70.850
Yen Giapponese			423	423			
Dollaro USA			4.367	4.367			
TOTALE	16.735.856		676.744	17.412.600		70.850	70.850

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	69.936		255.184	
2. Titoli di capitale				
1. Parti di OICR	69.936		255.184	
- OICVM	69.936		255.184	

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
LIQUIDITÀ	-	489

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-299
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-299

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti: tale voce rappresenta l'ammontare degli interessi passivi relativi all'utilizzo di una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	299	1,6						
provvigioni di base	299	1,6						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	229	1,3						
3) Compenso del depositario	16	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza	2	0,0						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	554	3,0						
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	554	3,0						

(*1) Il dato relativo i costi ricorrenti degli OICR è di natura extracontabile

Note:

1. i totali possono non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti;
2. il valore complessivo netto è calcolato come media del periodo.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Altri ricavi	11.435
- Retrocessioni da altre SGR	11.433
- Ricavi Vari	2
Altri oneri	-83
- Spese Bancarie varie	-79
- Spese Varie	-4
Totale altri ricavi ed oneri	11.352

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	103,72

Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Comparto, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Comparto stesso. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul Comparto, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di Fideuram Investimenti SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento, al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return” al 30 dicembre 2015 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

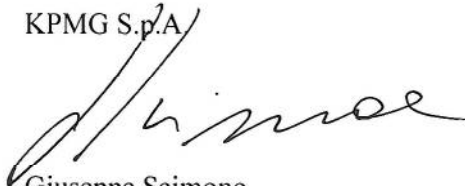
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return” (“il Fondo”) per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return” (“il Fondo”) per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Roma, 26 febbraio 2016

KPMG S.p.A.



Giuseppe Scimone
Socio