



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

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

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 2015 è stato un anno molto difficile per tutti i settori in cui investe il fondo. Sia i settori azionari “Energy” e “Materials” sia l’indice delle “Commodities” hanno conseguito, nel corso dell’anno, performance ampiamente negative, se misurate in valuta locale. Il deprezzamento della moneta unica nei confronti di molte altre divise, dollaro in primis, ha in qualche modo mitigato il risultato, pur lasciandolo decisamente in territorio negativo. Andando a guardare all’interno di ognuna delle tre aree, si riscontrano andamenti non omogenei tra le varie componenti. Ad esempio, per quanto riguarda il settore dell’energia, il sotto settore della raffinazione di petrolio e gas ha tenuto molto bene rispetto ai restanti sotto settori, tra i quali si sono contraddistinti come peggiori quello del carbone, dell’esplorazione e quello dello stoccaggio e trasporto di petrolio e gas. Nel settore dei materiali di base, invece, la performance negativa generale è frutto esclusivamente del sotto settore minerario, mentre i sotto settori della chimica, dei materiali di costruzione e degli imballaggi hanno riportato risultati positivi. Per quanto concerne l’indice delle materie prime, le discese maggiori di prezzo hanno riguardato il comparto dell’energia, mentre i comparti dei metalli e dell’agricoltura hanno fatto relativamente meglio. Guardando poi alle singole “commodities”, si è comunque visto qualche sporadico segno positivo a fine anno, in particolare sul cacao, sul cotone e sullo zucchero, materie sulle quali i fondamentali stanno gradualmente migliorando.

A livello di strategie di investimento, non sono stati apportati cambiamenti di rilievo al portafoglio, tranne degli aggiustamenti di pesi, conseguenti alla forte volatilità dei mercati di riferimento. L’esposizione settoriale è stata caratterizzata da una sostanziale neutralità rispetto al benchmark delle tre componenti.

Nell’anno non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi dalle società del gruppo di appartenenza dell’SGR, né è stata posta in essere alcuna operatività in strumenti derivati.

Nonostante nell’anno appena passato la discesa dei prezzi delle materie prime sia stata particolarmente marcata, le prospettive per il mercato di riferimento del comparto rimangono ancora incerte e legate alle aspettative sull’andamento della crescita globale, in particolare, di quella dei mercati emergenti. Sono questi, infatti, i paesi che hanno contribuito maggiormente negli ultimi anni all’incremento dei consumi delle risorse naturali del pianeta. Tra questi, la Cina in special modo risulta grande importatore di energia e materie prime. Il trend di rallentamento della crescita a lungo termine del paese asiatico non è quindi un elemento positivo. Queste considerazioni e una serie di altri elementi di natura più tecnica sono alla base ad esempio della discesa continua del prezzo del petrolio, per il quale ancora non si riescono a intravedere valide motivazioni per una inversione di tendenza nel breve periodo. Per quanto riguarda le altre materie prime, possono essere fatte considerazioni analoghe: nella maggior parte dei casi esiste un eccesso di produzione rispetto alla domanda e nell’anno appena cominciato è possibile che vengano toccati nuovi livelli record di scorte. In ogni caso la politica di investimento del comparto continuerà ad essere focalizzata principalmente sulla selezione di gestori che mostrano una buona capacità nel generare un extra rendimento rispetto ai mercati di riferimento.

### *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 10,7 a 8,8 milioni di euro. L’andamento della raccolta ha poco influito sul patrimonio del fondo, essendosi verificata un’eccedenza di riscatti di poco rilievo. Il valore della quota ha registrato un decremento netto del 16,66%, 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 decremento dell’13,92%. Sulla performance assoluta del fondo ha avuto un impatto positivo l’indebolimento registrato dall’euro nei confronti del dollaro, valuta di riferimento per energia e materie prime.

Il maggior contributo negativo alla performance assoluta del fondo è derivato dai fondi investiti sul settore azionario “Energy”, mentre il contributo maggiormente positivo è derivato dai fondi “Materials”. In termini relativi la performance del fondo, tenuto conto dei costi di gestione sostenuti nel semestre, è stata inferiore a quella del benchmark di riferimento. Alla sotto performance del fondo ha contribuito negativamente l’andamento di alcuni fondi in portafoglio, a causa del rendimento inferiore al proprio benchmark registrata in particolare da un fondo investito sulla componente “Energy” e di uno investito su quella “Materials”.

***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 Equity Global Resources 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>8.697.224</b>	<b>98,3</b>	<b>10.665.840</b>	<b>98,9</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	8.697.224	98,3	10.665.840	98,9
<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>145.840</b>	<b>1,6</b>	<b>110.703</b>	<b>1,0</b>
F1. Liquidità disponibile	131.475	1,4	110.703	1,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.365	0,2		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>4.691</b>	<b>0,1</b>	<b>5.883</b>	<b>0,1</b>
G1. Ratei attivi			8	0,0
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.691	0,1	5.875	0,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>8.847.755</b>	<b>100,0</b>	<b>10.782.426</b>	<b>100,0</b>

## Fideuram Master Selection Equity Global Resources al 30/12/2015

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	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>	<b>17.586</b>	<b>82.338</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.586	82.338
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>15.994</b>	<b>28.050</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.227	19.963
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	767	8.087
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>33.580</b>	<b>110.388</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	8.814.175	10.672.038
Numero delle quote in circolazione	1.115.090,780	1.125.308,655
Valore unitario delle quote	7,904	9,484

## Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	287.394,326
Quote rimborsate	297.612,201

## Fideuram Master Selection Equity Global Resources al 30/12/2015

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
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.	7.178	279.172
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.620.912	-537.630
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-1.613.734</b>	<b>-258.458</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

## Fideuram Master Selection Equity Global Resources al 30/12/2015

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
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	5.469	4.122
E3.2 Risultati non realizzati	76	563
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-1.608.189</b>	<b>-253.773</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-67	-463
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-1.608.256</b>	<b>-254.236</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-192.158	-248.727
H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-9.588	-13.230
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.833	-9.807
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		8
I2. ALTRI RICAVI	19.792	27.155
I3. ALTRI ONERI	-343	-1.061
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-1.800.386</b>	<b>-499.898</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-1.800.386</b>	<b>-499.898</b>

## NOTA INTEGRATIVA

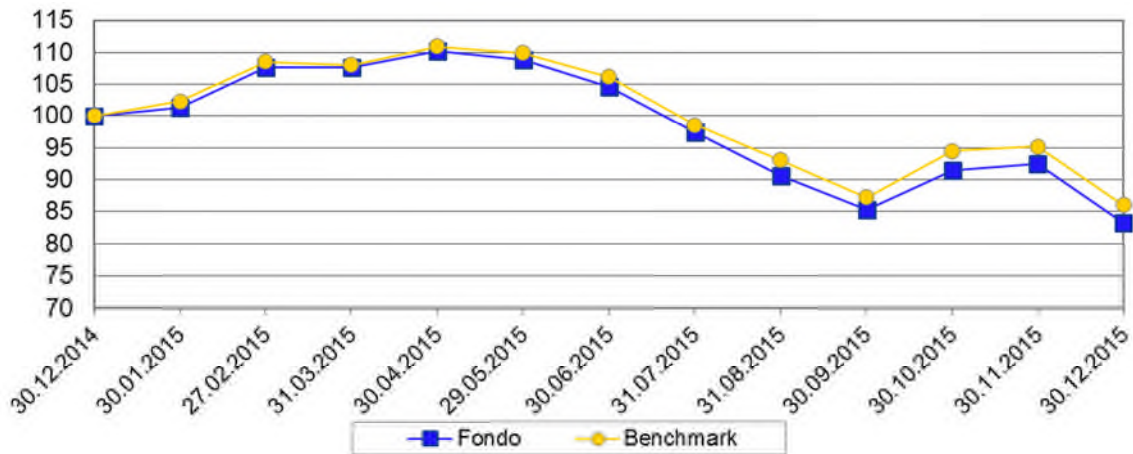
### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

<b>PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....</b>	<b>163</b>
<b>PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....</b>	<b>165</b>
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	165
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....	166
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....	168
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO .....	169
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	170
<b>PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO .....</b>	<b>171</b>
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA .....	171
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....	172
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE.....	173
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....	174
<b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI .....</b>	<b>175</b>

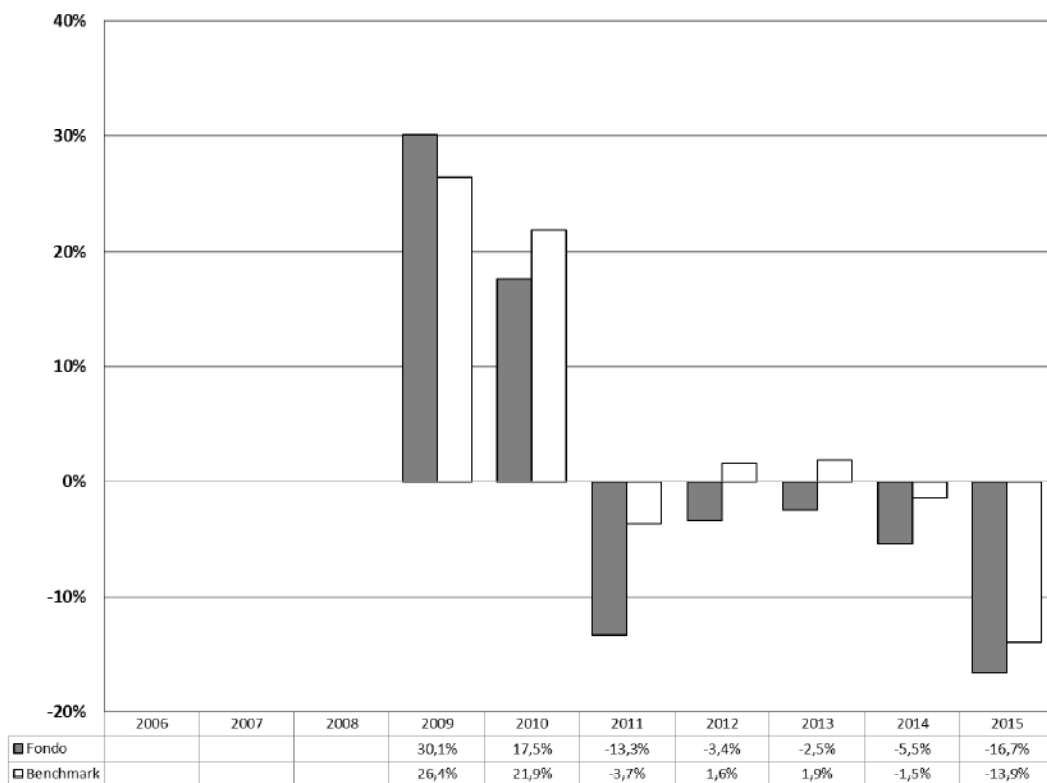


## PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

### Andamento del valore della quota del Fondo e del Benchmark nel 2015



### Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark



#### Note:

1. 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.
2. Il rendimento del benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali per il primo semestre 2011 e al lordo degli oneri fiscali per il secondo semestre 2011.

**Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

Valore minimo al 21/12/2015	7,698
Valore massimo al 16/04/2015	10,815

**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 RVaR/VaR ex-ante e TEV realizzata. 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.

Il framework di controllo dei rischi è completato dal monitoraggio della volatilità realizzata rispetto al benchmark (Tracking Error Volatility realizzata) ed il relativo rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione.

L'assunzione di rischio si è focalizzata sull'esposizione al rischio specifico connesso alla selezione dei singoli fondi appartenenti all'area di riferimento, sull'esposizione al mercato e al rischio specifico relativo alle singole azioni.

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

2015	2014	2013
3,08%	1,69%	1,80%

La Tracking Error Volatility è calcolata utilizzando il delta tra comparto e benchmark delle performance ufficiali giornaliere corrette per l'eventuale effetto prezzo legato a differenti regole di valorizzazione degli strumenti nel NAV e nel benchmark.

\* La statistica di TEV, in presenza di investimenti in OICR, può sovrastimare la reale rischiosità del comparto rispetto al benchmark, a causa di differenti timing nelle valorizzazioni degli strumenti finanziari.

## 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 contributori 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 ricondurne 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			1.320.375
VARIE*			7.376.849
<b>TOTALE</b>			<b>8.697.224</b>

\* 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
BASIC MATERIALS			2.178.571
COMMODITIES			3.296.611
ENERGY			3.222.042
<b>TOTALE</b>			<b>8.697.224</b>

**Elenco strumenti finanziari**

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
ING (L)-MATERIALS-IC	1.655	870,690	1,09135	1.320.375	14,93%
UBS LX STR ROGER INT	27.480	48,490	1,09135	1.220.969	13,80%
MARKET ACCESS RICI INDEX FD	72.627	16,650	1,00000	1.209.240	13,67%
INVESCO ENERGY FUND-A	78.208	16,340	1,09135	1.170.952	13,23%
AMUNDI ETF MSCI WORLD ENERGY	4.520	230,400	1,00000	1.041.408	11,77%
PARVEST EQUITY WORLD ENERGY	1.919	526,150	1,00000	1.009.682	11,41%
CSF LX-DJ-AIG C/I PLUS \$-I	1.888	500,820	1,09135	866.402	9,79%
DWS INVEST GLBAL AGRIBUSN-FC	5.799	136,830	1,00000	793.477	8,97%
JB RSAM SMART MATERIAL-C	300	215,730	1,00000	64.719	0,73%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>8.697.224</b>	<b>98,30%</b>

## 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		1.320.375		7.376.849
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>1.320.375</b>		<b>7.376.849</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>14,9</b>		<b>83,4</b>

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati		8.697.224		
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>8.697.224</b>		
- in percentuale del totale delle attività		<b>98,3</b>		

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Parti di OICR	561.254	916.136
<b>Totale</b>	<b>561.254</b>	<b>916.136</b>

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>131.475</b>
- Liquidità disponibile in euro	126.504
- Liquidità disponibile in divise estere	4.971
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>14.365</b>
- Vendite di strumenti finanziari	14.365
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>145.840</b>

## II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
<b>Altre</b>	<b>4.691</b>
- Retrocessione da altre SGR	4.691
<b>Totale altre attività</b>	<b>4.691</b>

**SEZIONE III – LE PASSIVITÀ****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Il Comparto, nel corso dell'esercizio, ha fatto ricorso ad una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Comparto nel rispetto dei limiti previsti .

**III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI****Rimborsi richiesti e non regolati**

<b>Data valuta</b>	<b>Importi</b>
04/01/2016	17.586
<b>Totale</b>	<b>17.586</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITÀ**

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>15.227</b>
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	2.129
- Provvigioni di gestione	13.031
- Ratei passivi su finanziamenti	67
<b>Altre</b>	<b>767</b>
- Società di revisione	767
<b>Totale altre passività</b>	<b>15.994</b>

#### SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 3.897,496 pari allo 0,35% 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:

<b>Variazioni del patrimonio netto</b>				
		<b>30/12/2015</b>	<b>30/12/2014</b>	<b>30/12/2013</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>10.672.038</b>	<b>16.129.293</b>	<b>24.254.295</b>
Incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.789.384	1.383.067	1.353.882
	sottoscrizioni singole	2.727.367	1.328.513	1.235.190
	piani di accumulo			
	switch in entrata	62.017	54.555	118.692
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi				
	a) rimborsi:	2.846.861	6.340.424	9.053.771
	Riscatti	2.458.149	5.706.194	8.670.993
	piani di rimborso			
	switch in uscita	388.712	634.231	382.778
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.800.386	499.898	425.113
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>8.814.175</b>	<b>10.672.038</b>	<b>16.129.293</b>

**SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI****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	4.118.526		140.869	<b>4.259.395</b>		33.526	<b>33.526</b>
Dollaro USA	4.578.698		9.662	<b>4.588.360</b>		54	<b>54</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.697.224</b>		<b>150.531</b>	<b>8.847.755</b>		<b>33.580</b>	<b>33.580</b>



**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**

<b>Risultato complessivo delle operazioni su:</b>	<b>Utile/perdita da realizzati</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>	<b>Plus / minusvalenze</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>7.178</b>	<b>42.421</b>	<b>-1.620.912</b>	<b>592.291</b>
2. Titoli di capitale				
1. Parti di OICR	7.178	42.421	-1.620.912	592.291
- OICVM	7.178	42.421	-1.620.912	592.291

**SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI****III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

<b>Risultato della gestione cambi</b>		
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	5.469	76

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-14
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-53
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-67</b>

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	192	1,8						
provvigioni di base	192	1,8						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	69	0,8						
3) Compenso del depositario	10	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	8	0,1						
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						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>281</b>	<b>2,8</b>						
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								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>281</b>	<b>2,8</b>						

(\*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**

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>19.792</b>
- Retrocessioni da altre SGR	19.792
<b>Altri oneri</b>	<b>-343</b>
- Commissione su operatività in titoli	-239
- Spese Bancarie varie	-79
- Spese Varie	-25
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>19.449</b>

**PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI****Informazioni sugli oneri d'intermediazione**

Descrizione	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	23	22	45
Banche e imprese di investimento estere	22		22
Altre controparti	194		194

L'importo presente alla voce "Soggetti appartenenti al gruppo" si riferisce ad oneri d'intermediazione sostenuti a seguito di transazioni effettuate con Banca Fideuram S.p.A.

**Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)**

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	-39,01

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 kpmgsipa@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 Equity Global Resources"

### **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 Equity Global Resources" ("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 Equity Global Resources" 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 Equity Global Resources" ("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 Equity Global Resources" ("il Fondo") per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Roma, 26 febbraio 2016

KPMG S.p.A./



Giuseppe Scimone  
Socio