



## **Fideuram Master Selection Absolute Return**

Comparto ad accumulazione dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Flessibili"

Relazione di gestione al  
30 dicembre 2016

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

Dopo alcuni anni positivi, il 2016 è stato un periodo particolarmente “sfidante” per il comparto dei fondi Absolute Return.

I fondi flessibili hanno, infatti, sofferto, nel corso dell’anno, a causa delle forti rotazioni settoriali, di eventi politici e per effetto dello scostamento, a detta di molti gestori terzi, dei prezzi di mercato dai valori fondamentali. Quest’ultimo fenomeno ha impattato, più in generale, i gestori “attivi”.

Il primo semestre del 2016, iniziato con vendite generalizzate su un po’ tutte le asset class rischiose, è terminato con le forti perdite registrate, sulle principali piazze europee, all’indomani del referendum britannico.

Nella parte iniziale del secondo semestre, i mercati hanno riassorbito le perdite ingenti osservate nelle ultime settimane di Giugno, e, dopo un periodo di calma relativa, in cui gli investitori sono sembrati essere nell’attesa di un “catalyst” che potesse sbloccare la situazione di “impasse” verso il basso o verso l’alto, abbiamo assistito ad un bimestre finale in cui, le asset class più rischiose, hanno fatto registrare un importante movimento al rialzo, spinte dall’euforia che si è diffusa sui mercati finanziari all’indomani delle elezioni americane. Quest’ultimo periodo è stato, inoltre, caratterizzato da vendite importanti nel settore dei titoli governativi americani, poiché, il mercato, ha incominciato a scontare sia un incremento sostanziale, nel medio periodo, della spesa pubblica americana, che un aumento dell’inflazione.

In tale contesto hanno sofferto, in modo particolare, le strategie Equity Long Short e quelle Market Neutral, la cui attività di stock picking ha risentito dell’alta volatilità, determinata da flussi guidati, sempre più, da considerazioni di tipo tattico e, sempre meno, da valutazioni di tipo fondamentale.

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 dal team Multimanager di Fideuram Investimenti; infine, nel calibrare l’esposizione, viene considerato 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.

Riteniamo che, nel medio periodo, uno scenario da non sottovalutare possa essere quello che vede un progressivo ridimensionamento delle politiche monetarie globali di cui sopra, a favore di un incremento della politica fiscale, nel tentativo di supportare la crescita economica mondiale, da cui arrivano i primi segnali di ripresa.

In questa situazione potrebbe essere conveniente privilegiare strategie che fanno dello stock picking la fonte principale di extra rendimento (Equity Long Short e Market Neutral).

### Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Fideuram Investimenti SGR S.p.A. è controllata al 99,5% da Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking.

### Attività di collocamento delle quote

Nel corso del 2016 il fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo.

### 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 dell’esercizio.

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

Il valore del patrimonio del fondo è passato da 17.3 a 13.2 milioni di euro a fronte di riscatti per 3,7 milioni di euro. La performance dell’anno è stata negativa e, come citato in precedenza, principalmente, riconducibile al contributo dei fondi Flessibili Azionari.

**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 approvati in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 16 Febbraio 2017.

**L'Amministratore Delegato**

**Dr. Gianluca La Calce**

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		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>13.021.928</b>	<b>98,35</b>	<b>16.735.856</b>	<b>96,1</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.021.928	98,35	16.735.856	96,1
<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>217.892</b>	<b>1,7</b>	<b>675.997</b>	<b>3,9</b>
F1. Liquidità disponibile	217.036	1,6	624.865	3,6
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	856	0,0	51.132	0,3
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>306</b>	<b>0,0</b>	<b>747</b>	<b>0,0</b>
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	306	0,0	747	0,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>13.240.126</b>	<b>100,0</b>	<b>17.412.600</b>	<b>100,0</b>

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	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>1.487</b>	<b>35.804</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.487	35.804
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>28.725</b>	<b>35.046</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.662	26.958
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.063	8.088
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>30.212</b>	<b>70.850</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	13.209.914	17.341.750
Numero delle quote in circolazione	1.470.747,148	1.885.813,326
Valore unitario delle quote	8,982	9,196

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	517.295,216
Quote rimborsate	932.361,394

Fideuram Master Selection Absolute Return al 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	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.	9.475	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-284.415	69.936
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	188.934	255.184
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-86.006</b>	<b>325.120</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	-9.200	
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 Absolute Return al 30/12/2016

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	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	-15.424	
E3.2 Risultati non realizzati	289	489
<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>-110.341</b>	<b>325.609</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-660	-299
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-111.001</b>	<b>325.310</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-276.136	-299.077
H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-14.321	-16.500
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.809	-9.833
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	198	
I2. ALTRI RICAVI	2.470	11.435
I3. ALTRI ONERI	-15.040	-83
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-423.639</b>	<b>11.252</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>-423.639</b>	<b>11.252</b>

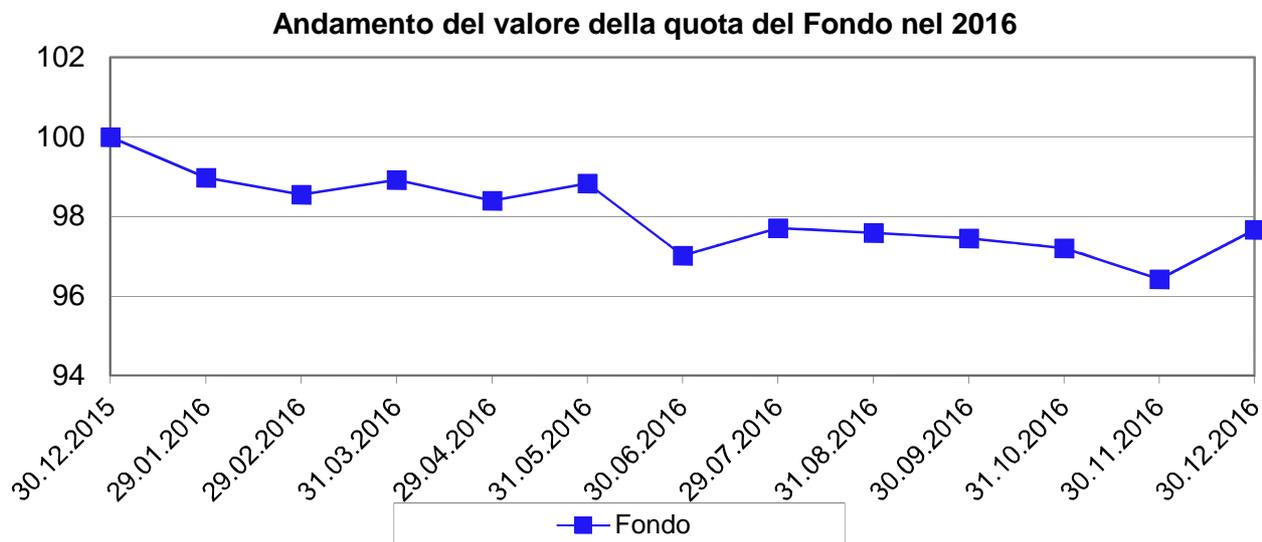
## NOTA INTEGRATIVA

### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

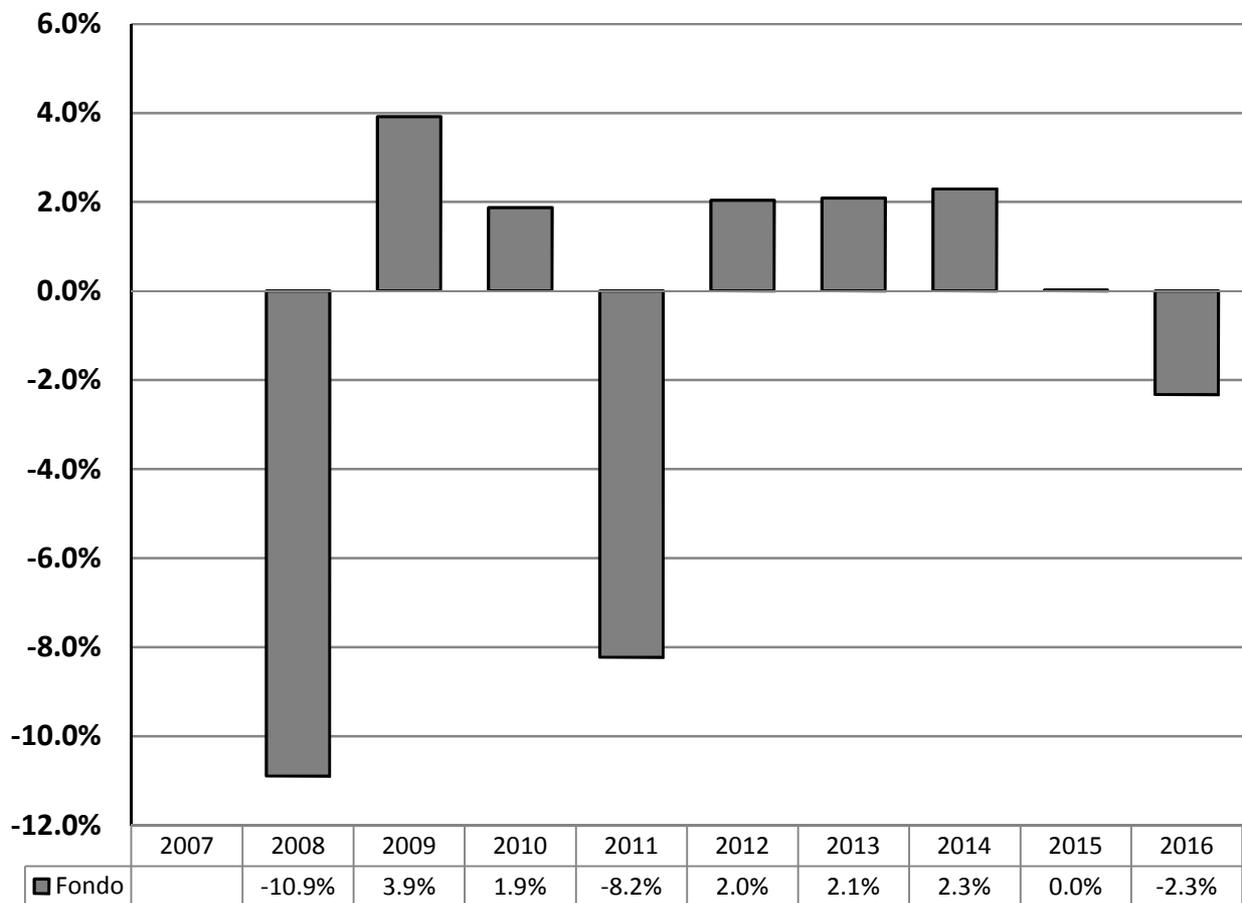
<b>PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....</b>	<b>119</b>
<b>PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....</b>	<b>121</b>
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	121
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....	122
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....	125
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO .....	126
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	127
<b>PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO .....</b>	<b>128</b>
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA .....	128
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....	129
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE .....	130
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....	131
<b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI .....</b>	<b>132</b>

**PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

*Andamento del valore della quota del Fondo nel 2016*



*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 05/12/2016	8,851
Valore massimo al 04/01/2016	9,193

**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(\*)**

2016	2015	2014
2,95%	1,83%	-2,00%

(\*) 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 30/12/2016		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
WESTERN EUROPE			7.907.507
NORTH AMERICA			3.766.689
GLOBAL			1.138.096
ASIA PACIFIC			209.636
<b>TOTALE</b>			<b>13.021.928</b>

### Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2016		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
GOVERNMENT			5.688.845
CONSUMER, NON-CYCLICAL			2.817.604
FINANCIAL			1.614.715
CONSUMER, CYCLICAL			1.240.041
INDUSTRIAL			656.748
COMMUNICATIONS			587.261
BASIC MATERIALS			416.713
<b>TOTALE</b>			<b>13.021.928</b>

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
EXANE OVERDRIVE FUND	62	13.676,970	1,00	847.975	6,42%
FID FUND M	59.324	11,870	1,00	704.170	5,32%
LAZARD EURO ALTERN	6.502	101,000	1,00	656.748	4,96%
ANIMA ST H P E-I	88.381	7,417	1,00	655.566	4,95%
ARTEMIS PAN EUR ABS	527.585	1,187	1,00	626.191	4,73%
SCHRODER GAIA EGERTO	3.529	166,410	1,00	587.261	4,43%
RWC FD-EUR ABSOLUTE	4.169	127,929	1,00	533.334	4,03%
ARTEMIS US ABS RETUR	497.794	1,064	1,00	529.653	4,00%
KAIROS INTL SICAV IT	3.623	142,030	1,00	514.575	3,89%
FONDITA-FLEX ITAL	33.250	14,044	1,00	466.960	3,53%
HENDERSON GART-UK AB	65.877	7,067	1,00	465.526	3,52%
SISF EUROP EQ A	4.499	103,237	1,00	464.464	3,51%
FONDIT-FLEX EM	160.531	2,768	1,00	444.349	3,36%
HENDERSON HOR-PAN I	25.534	15,990	1,00	408.289	3,08%
RWC FD-US ABSOLUTE A	3.074	131,504	1,00	404.215	3,05%
MLIF-EUROP.VALUE F-D	5.695	69,140	1,00	393.752	2,97%
LYX MSCI EMU VALUE U	3.456	113,500	1,00	392.256	2,96%
FONDITALIA CREDIT AB	35.118	10,129	1,00	355.707	2,69%
AMUNDI FUNDS-ABSOLU	3.361	105,130	1,00	353.342	2,67%
OLD MUT GB	222.685	1,578	1,00	351.419	2,65%
BLACKROCK STR LG/ST	3.502	96,270	1,00	337.136	2,55%
SCH ISF EUROPEAN ALA	3.035	108,292	1,00	328.666	2,48%
LM-MART CURR	21.330	13,180	1,00	281.129	2,12%
AB SICAV I-SEL AB RT	11.488	18,700	1,00	214.826	1,62%
ISHARES MSCI JAPAN F	17.811	11,770	1,00	209.635	1,58%
MS PSAM GLOB EVENT	192	1.047,260	1,00	201.074	1,52%
EPSF EM.BD TR-I	1.436	138,910	1,00	199.475	1,51%
NB US LONG SHO EQTY	20.233	9,830	1,00	198.890	1,50%
MAN AHL TREND-B EUR	1.543	118,180	1,00	182.321	1,38%
FIRST EAGLE AMUNDI	97	1.780,850	1,00	172.742	1,30%
BGF-WLD GOLD FD H.D2	26.124	5,190	1,00	135.584	1,02%
JB ABSOLUTE RETURN	956	136,800	1,00	130.781	0,99%
LYXOR EPSILON GLOBAL	924	116,670	1,00	107.803	0,81%
JPMF GL MA OPP-C	652	144,910	1,00	94.481	0,71%
ISHARES EURO STOX 50	2.165	33,080	1,00	71.618	0,54%
STANDARD LF GLOB ABS	1	12,556	1,00	13	0,00 %
BNY MELLON ABS RET E	1	1,168	1,00	1	0,00 %
THREAD UK ABS ALPHA	1	1,494	1,00	1	0,00 %
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>13.021.928</b>	<b>98,35%</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	981.535	5.277.543	1.342.394	5.420.456
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	981.535	5.277.543	1.342.394	5.420.456
- in percentuale del totale delle attività	<b>7,4</b>	<b>39,9</b>	<b>10,1</b>	<b>40,9</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	601.891	12.420.037		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>601.891</b>	<b>12.420.037</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>4,6</b>	<b>93,8</b>		

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Parti di OICR	18.575.260	22.193.707
<b>Totale</b>	<b>18.575.260</b>	<b>22.193.707</b>

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>217.036</b>
- Liquidità disponibile in euro	210.734
- Liquidità disponibile in divise estere	6.302
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>856</b>
- Vendite di strumenti finanziari	856
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>217.892</b>

## II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
<b>Altre</b>	<b>306</b>
- Retrocessione da altre SGR	306
<b>Totale altre attività</b>	<b>306</b>

### 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
02/01/2017	1.487
<b>Totale</b>	<b>1.487</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>20.662</b>
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	3.052
- Provvigioni di gestione	17.520
- Ratei passivi su finanziamenti	90
<b>Altre</b>	<b>8.063</b>
- Società di revisione	8.063
<b>Totale altre passività</b>	<b>28.725</b>

**SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO**

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati non risultano presenti.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti non risultano presenti.
- 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>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>17.341.750</b>	<b>18.870.717</b>	<b>25.853.292</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni:	4.670.405	5.432.644	2.600.189
	sottoscrizioni singole	4.645.418	5.385.941	2.570.223
	piani di accumulo			
	switch in entrata	24.987	46.703	29.966
	b) risultato positivo della gestione		11.252	437.984
Decrementi	a) rimborsi:	8.378.602	6.972.863	10.020.748
	Riscatti	8.217.959	6.511.940	9.238.130
	piani di rimborso			
	switch in uscita	160.643	460.923	782.618
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	423.639		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>13.209.914</b>	<b>17.341.750</b>	<b>18.870.717</b>

**SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**

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

	FIDEURAM FUNDS	FONDITALIA	EURIZON CAPITAL SA
Strumenti finanziari detenuti	1.267.017	704.170	199.475
(Incidenza % sul portafoglio)	9,7	5,4	1,5

**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	13.021.928		211.896	<b>13.233.824</b>		30.211	<b>30.212</b>
Yen Giapponese			436	<b>436</b>			
Dollaro USA			5.866	<b>5.866</b>			
<b>TOTALE</b>	<b>13.021.928</b>		<b>218.198</b>	<b>13.240.126</b>		<b>30.212</b>	<b>30.212</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**

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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-284.415</b>		<b>188.934</b>	
2. Titoli di capitale				
1. Parti di OICR	-284.415		188.934	
- OICVM	-284.415		188.934	

**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>			<b>-9.200</b>	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-9.200	

**SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**

**III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>LIQUIDITÀ</b>	-15.424	289

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

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-655
- c/c denominati in Yen giapponese	-3
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-3
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-660</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	276	1,7						
provvigioni di base	276	1,7						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	164	1,2						
3) Compenso del depositario	14	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	2	0,0						
- contributo di vigilanza	2	0,0						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>464</b>	<b>3,0</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	4		0,0					
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			0,0				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>469</b>	<b>3,0</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>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>198</b>
- C/C in divisa Euro	183
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	15
<b>Altri ricavi</b>	<b>2.470</b>
- Retrocessioni da altre SGR	2.366
- Sopravvenienze attive	102
- Ricavi Vari	2
<b>Altri oneri</b>	<b>-15.040</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-18
- Commissione su operatività in titoli	-4.019
- Spese Bancarie	-158
- Sopravvenienze passive	-10.840
- Spese Varie	-5
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-12.372</b>

Le sopravvenienze passive si riferiscono principalmente al riaddebito Iva del corrispettivo netto derivante dall'attività di custodia e amministrazione dei beni degli OICR rappresentativa dell'attività di controllo e sorveglianza, come previsto dalla risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 97/E.

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Operatività posta in essere per la copertura di rischi di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

### Informazioni sugli oneri d'intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	950		950
Banche e imprese di investimento estere	2.333		2.333
Altre controparti	754		754

### Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	165,82

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 165,82.

### Informazione sugli strumenti derivati OTC (garanzie ricevute)

A fine esercizio il fondo non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione 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 2016.

### **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 e successive modifiche (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 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 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

### **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" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. 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" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Roma, 28 febbraio 2017

KPMG S.p.A.

Giuseppe Scimone  
Socio