



Fideuram Master Selection Balanced

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati"

Relazione semestrale
al 30 giugno 2017

Parte specifica

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.

Depositario: State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia

Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

NOTA ILLUSTRATIVA DELLE RELAZIONE SEMESTRALE – PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

Nel corso del primo semestre del 2017 i mercati azionari hanno registrato performance positive, spinti dagli acquisti degli operatori finanziari, che continuano ad essere positivi sulle prospettive di crescita delle principali economie internazionali.

Le valutazioni azionarie sono rimaste sostanzialmente stabili nei fondamentali, con le azioni statunitensi contraddistinte da livelli sopra le medie storiche rispetto alle azioni europee e giapponesi, mentre una situazione più disomogenea è presente all'interno mercati emergenti.

Sul fronte del reddito fisso, i rendimenti dei titoli di stato statunitensi, giapponesi ed europei si sono mantenuti su livelli moderati negli ultimi mesi. I tassi obbligazionari rimangono a livelli molto bassi ma sono a rischio di risalita se, anche con cautela, la banca centrale americana muoverà ulteriormente verso l'alto i tassi a breve termine. Nonostante ciò, in un contesto di accresciuta incertezza, le moderate prospettive di crescita e le deboli aspettative di inflazione, la ricerca di investimenti sicuri, nonché l'abbondante liquidità fornita dalle banche centrali, consentono di prolungare la permanenza dei tassi d'interesse su livelli contratti.

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

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

Riteniamo che, nel medio periodo, uno scenario da non sottovalutare possa essere quello che vede un ulteriore incremento dell'avversione al rischio degli investitori, a fronte di un quadro economico che appare sempre meno robusto. Il sistema economico e finanziario sembra non essere più in grado di sostenere una crescita coerente con il livello dei prezzi raggiunto dai principali indici azionari. Non è da escludere un riduzione del livello del rischio complessivo del portafoglio.

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

Il valore del patrimonio del fondo è salito da 36,5 a 54,4 milioni di euro a fronte di una raccolta positiva di 17.5 milioni di euro. La performance del semestre è stata positiva, ma inferiore a quella del "benchmark" - costituito per il 50% dall'indice "Morgan Stanley Capital International MSCI All Country World Index (in USD)" convertito in euro, e per il 50% dall'indice "BofA Merrill Lynch Global Large Cap Index Euro Hedged".

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY BALANCED AL 30 giugno 2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.891.668	98,81	34.510.705	94,27
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	53.891.668	98,81	34.510.705	94,27
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	638.718	1,17	2.074.324	5,67
F1. Liquidità disponibile	629.825	1,15	1.831.763	5,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.893	0,02	242.561	0,66
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	8.090	0,02	20.266	0,06
G1. Ratei attivi	4	0,00	2	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.086	0,02	20.264	0,06
TOTALE ATTIVITÀ	54.538.476	100,00	36.605.295	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY BALANCED AL 30 giugno 2017
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	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	30.751	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	30.751	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	95.221	68.404
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.480	58.613
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.741	9.791
TOTALE PASSIVITÀ	125.972	68.404
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	54.412.504	36.536.891
Numero delle quote in circolazione	4.758.115,698	3.227.160,736
Valore unitario delle quote	11,436	11,322

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.926.797,782
Quote rimborsate	395.842,820

FMS Balanced/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 30 giugno 2017

Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FIRST EAGLE AMUNDI INTL - IEC	3.503,000	1.612,320000	1,000000	5.647.958	16,02%
MLIF GLOBAL ALLOC D2	156.036,000	58,390000	1,140550	7.988.200	14,64%
FIRST EAGLE AMUNDI	4.336,000	1.732,750000	1,000000	7.513.204	13,78%
M&G DYNAMIC ALLOCAT	417.484,020	17,338600	1,000000	7.238.588	13,27%
MORGAN ST INV F-GLB	127.159,000	57,380000	1,140550	6.397.250	11,73%
ODDO PROACTIF EUROPE	3.768,000	1.461,230000	1,000000	5.505.915	10,10%
CARMIGNAC PATRIMOINE	8.160,000	656,030000	1,000000	5.353.205	9,82%
PIMCO GIS INCOME FUN	340.381,000	11,230000	1,000000	3.822.479	7,01%
MFS MER-GLOBAL EQUIT	16.370,000	262,730000	1,140550	3.770.891	6,91%
DWS CONCEPT KALDEMOR	22.292,000	146,620000	1,000000	3.268.453	5,99%
M&G OPT INC-C	143.441,998	21,147800	1,000000	3.033.483	5,56%
Totale strumenti finanziari				53.891.668	98,81%