



## **Fideuram Master Selection Equity Asia**

Comparto ad accumulazione  
dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Azionari Pacifico"

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 DELLA RELAZIONE SEMESTRALE – PARTE SPECIFICA

### ***Politica di gestione e prospettive di investimento***

I mercati di riferimento in cui investe il Comparto (Giappone, Australia, Hong Kong, Singapore e Nuova Zelanda) nel corso del primo semestre del 2017 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale positiva, lievemente inferiore alla performance media dei mercati sviluppati e significativamente inferiore rispetto a quella media dei paesi emergenti. La performance in euro risulta meno positiva principalmente a causa del deprezzamento dello yen nei confronti dell'euro. Relativamente agli indici azionari, i rendimenti migliori sono stati registrati dagli indici di Hong Kong e Singapore, mentre i restanti indici di Giappone, Australia e Nuova Zelanda hanno avuto performance decisamente inferiori, seppure lievemente positive.

L'allocazione geografica si è mantenuta nel corso del primo semestre sostanzialmente stabile con un peso neutrale sul Giappone e un sovrappeso sui paesi emergenti dell'area asiatica, compensato da un sottopeso distribuito su Australia, Hong Kong e Singapore. A questo posizionamento vanno aggiunte le scelte "attive" effettuate dai gestori presenti in portafoglio che puntano principalmente alla creazione di valore attraverso l'attività di selezione titoli basata su un'approfondita analisi dei fondamentali delle società.

Nel periodo in esame, inoltre, non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi da società del gruppo di appartenenza della SGR. L'operatività in strumenti derivati ha riguardato esclusivamente operazioni in futures sul mercato azionario giapponese, con la finalità di mantenere una corretta esposizione al mercato stesso.

Le prospettive per i mercati azionari di riferimento per il secondo semestre dell'anno rimangono costruttive grazie alle aspettative di miglioramento dell'economia giapponese, sostenuta dalla crescita dei consumi, grazie ad una dinamica salariale favorevole, e dalle esportazioni, che potrebbero beneficiare di un ulteriore indebolimento dello yen. Il mercato australiano, invece, potrebbe essere penalizzato nel caso di un proseguimento del movimento al ribasso del prezzo delle materie prime. La politica di investimento del Comparto continuerà ad essere principalmente focalizzata 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 primo semestre il patrimonio netto del Comparto è passato da 28,2 a 27,2 milioni di euro.

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 1,8 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto del 2,83%, mentre il "benchmark" (costituito dall'indice "Morgan Stanley Capital International Pacific Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro) ha registrato, nel medesimo periodo, un incremento del 2,75%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Comparto è venuto da uno dei fondi investiti su Pacific ex Japan, uno dei fondi sul Giappone e dal fondo su Asia ex Japan. Al contrario, il contributo minore è derivato dai due fondi investiti sul Giappone con stile "value".

Sulla performance assoluta in euro del Comparto ha avuto un impatto negativo la componente valutaria in virtù del deprezzamento dello yen nei confronti dell'euro.

In termini relativi, la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti nell'anno, è risultata lievemente superiore a quella del benchmark. Positivo è risultato il contributo dei fondi attivi investiti sul mercato giapponese (ad eccezione dei due fondi con stile "value") e dei fondi investiti sull'area Pacifico e Asia ex Japan.

Il posizionamento geografico ha fornito un contributo positivo grazie al contributo derivante dall'esposizione ai paesi asiatici emergenti.

***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 ASIA AL 30/06/2017**  
**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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>27.259.238</b>	<b>99,73</b>	<b>28.026.706</b>	<b>99,02</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	27.259.238	99,73	28.026.706	99,02
<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>68.516</b>	<b>0,25</b>	<b>264.978</b>	<b>0,94</b>
F1. Liquidità disponibile	68.516	0,25	264.978	0,94
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>5.324</b>	<b>0,02</b>	<b>12.114</b>	<b>0,04</b>
G1. Ratei attivi	1	0,00	1	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.323	0,02	12.113	0,04
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>27.333.078</b>	<b>100,00</b>	<b>28.303.798</b>	<b>100,00</b>

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY ASIA AL 30/06/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	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>23.247</b>	<b>9.315</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.247	9.315
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>51.415</b>	<b>56.111</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	46.535	48.048
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	8.063
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>74.662</b>	<b>65.426</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	27.258.416	28.238.372
Numero delle quote in circolazione	2.015.851,502	2.147.328,631
Valore unitario delle quote	13,522	13,150

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	81.210,514
Quote rimborsate	212.687,643

**Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017**

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO JAPANESE EQ ADV-CA JPY	116.818,000	3.615,000000	113,972300	3.705.260	13,92%
INVESCO JAPANESE EQ	97.818,000	4.738,000000	128,152190	3.616.495	13,23%
ABERD GL-JAPANESE	3.647,987	108.212,000000	128,152190	3.080.368	11,27%
SCHRODER INT ASIAN E	105.557,000	31,311200	1,140550	2.897.827	10,60%
CAP INT JPN EQ	208.513,000	1.646,000000	128,152190	2.678.162	9,80%
UBAM-SNAM JPN	199.984,000	1.622,000000	128,152190	2.531.163	9,26%
GLG JAPAN COR	15.751,000	20.370,000000	128,152190	2.503.647	9,16%
JB JAPAN STOCK	15.114,000	21.200,000000	128,152190	2.500.283	9,15%
PICTET F LUX-PAC (XJ)	6.994,000	407,330000	1,140550	2.497.800	9,14%
ISHARES MSCI AUSTRAL	79.700,000	28,540000	1,000000	2.274.638	8,32%
INVESCO PACIFIC EQU	26.425,000	60,040000	1,140550	1.391.046	5,09%
BGF-PACIFIC EQUITY F	39.855,000	36,850000	1,140550	1.287.674	4,71%
PICTET F-JAPAN IND	1,000	17.333,850000	128,152190	135	0,00%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>27.259.238</b>	<b>99,73%</b>