



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

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

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***

Durante il semestre si è passati da un iniziale sovrappeso rispetto al benchmark sia sul petrolio, tramite investimento fisico mediate Etc, che sul settore energetico, mediante l'investimento in titoli azionari, ad un sottopeso nel secondo semestre dell'anno. Si è invece mantenuta la sovraesposizione all'oro fisico sebbene riducendone progressivamente l'entità.

Durante il periodo si è inoltre azzerata la posizione sul fondo Invesco Energy.

La performance negativa del fondo sul periodo è imputabile principalmente al cattivo andamento del settore energetico. Il prezzo dell'Oil, sia per quanto riguarda i contratti sul Brent che WTI, ha subito un calo significativo imputabile principalmente al continuo aumento delle scorte del greggio statunitense.

Tale dinamica ha influito negativamente sia sulla componente generale delle Commodities che su quella legata alle società che operano nel settore energetico. Marginalmente positivo solo il contributo fornito dal settore dei Materials.

Nel semestre non sono stati detenuti né acquistati strumenti emessi dalle società del gruppo di appartenenza della SGR. L'operatività in strumenti derivati ha interessato esclusivamente contratti futures sul mercato azionario europeo, con la finalità di mantenere una corretta esposizione al mercato; la posizione è stata chiusa su fine semestre.

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

Nel corso del semestre il patrimonio netto del fondo è passato da 10,6 a 8,9 milioni di euro. Tale decremento è stato determinato prevalentemente dalla performance negativa del comparto; la raccolta netta sul periodo depurata dall'effetto mercato è risultata infatti leggermente negativa -192 mila euro.

Il valore della quota ha registrato una performance di -13.56%, 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 rendimento pari a -10.89%.

La sotto-performance del fondo rispetto al suo indice di riferimento si è realizzata durante i primi mesi dell'anno a causa del sovrappeso sull'Oil e al sottopeso sul settore Materials. Nel secondo trimestre il fondo ha invece registrato una performance superiore rispetto al benchmark.

### ***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 GLOBAL RESOURCES 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>8.654.873</b>	<b>94,67</b>	<b>9.958.763</b>	<b>93,73</b>
A1. Titoli di debito	387.058	4,23	743.780	7,00
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	387.058	4,23	743.780	7,00
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	8.267.815	90,44	9.214.983	86,73
<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>487.093</b>	<b>5,33</b>	<b>664.561</b>	<b>6,25</b>
F1. Liquidità disponibile	555.090	6,07	662.656	6,23
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	536.859	5,87	1.905	0,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-604.856	-6,61		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>2.132</b>	<b>0,02</b>
G1. Ratei attivi			1	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00	2.131	0,02
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.141.967</b>	<b>100,00</b>	<b>10.625.456</b>	<b>100,00</b>

**FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY GLOBAL RESOURCES 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>96.667</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>36.487</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.487	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>20.232</b>	<b>25.252</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.352	17.189
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	8.063
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>153.386</b>	<b>25.252</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	8.988.581	10.600.204
Numero delle quote in circolazione	1.112.471,545	1.133.917,220
Valore unitario delle quote	8,080	9,348

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	110.631,321
Quote rimborsate	132.076,996

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MARKET ACCESS RICI INDEX FD	75.821,000	18,240000	1,000000	1.382.976	14,60%
LYXOR WORLD ENERGY	5.102,000	247,860000	1,000000	1.264.582	13,82%
AMUNDI ETF MSCI WORL	4.959,000	249,710000	1,000000	1.238.312	13,55%
LYXOR WORLD MATERIAL	4.196,000	290,850000	1,000000	1.220.407	13,35%
MARKET ACCESS RICI I	73.085,000	16,510000	1,000000	1.206.633	13,20%
JB RSAM SMART	4.059,574	276,480000	1,000000	1.122.391	12,28%
GS DJ UBS ENHAN ST P	130.957,843	7,747400	1,140550	889.556	9,73%
ETF5 DJ UBS LONGER D	75.344,000	13,397500	1,140550	885.030	9,68%
PARVEST EQUITY WORLD	776,445	567,850000	1,000000	440.904	4,82%
DB PHYSICAL GOLD EUR	2.421,000	90,950000	1,000000	220.190	2,41%
DB BRENT CRUDE OIL B	3.661,000	45,580000	1,000000	166.868	1,83%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>8.654.873</b>	<b>94,67%</b>