



Fideuram Master Selection Equity New World

Comparto ad accumulazione
dei proventi
della categoria Assogestioni
"Azionari Paesi Emergenti "

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 (Brasile, India e Greater China) nel corso del primo semestre del 2017 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale positiva, con una sovraperformance significativa rispetto ai paesi sviluppati. La performance in euro risulta inferiore a causa del deprezzamento medio delle valute emergenti, in particolare di quelle dei paesi che maggiormente hanno subito il ritracciamento dei prezzi di petrolio e materie prime. In questo contesto, maggiormente favorevole ai paesi importatori di materie prime, il rendimento migliore è stato ottenuto dalla borsa cinese, seguita dai mercati azionari di Taiwan, Hong Kong e India. Al contrario, il mercato del Brasile, grande produttore di petrolio e materie prime, ha chiuso il semestre con una performance in euro negativa, principalmente a causa del pesante deprezzamento della valuta locale nei confronti dell'euro.

Nel corso del semestre sono state effettuate alcune modifiche al portafoglio con l'introduzione di due nuovi fondi (uno sul mercato indiano, l'altro sulla Corea) in sostituzione di altrettanti fondi sulle medesime aree. Nel contempo è stata ridotta lievemente l'esposizione su Taiwan a favore di Cina e Brasile.

L'allocazione geografica a fine semestre vede un leggero sovrappeso su India e Brasile controbilanciato da un modesto sottopeso su Cina e Hong Kong. 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 corso del primo semestre il fondo non ha aderito ad alcuna operazione di collocamento effettuata da soggetti del gruppo. Non sono state altresì poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Le prospettive per i mercati azionari di riferimento per il secondo semestre dell'anno rimangono costruttive, in particolare nei confronti dei paesi sviluppati, grazie a valutazioni dei listini azionari che rimangono relativamente più interessanti, nonostante i rialzi dei mercati visti nel primo semestre, in virtù di una ripresa nella crescita degli utili aziendali. È possibile tuttavia che nel corso del secondo semestre si possa assistere a periodi di incremento nella volatilità dei mercati azionari, attualmente su livelli storicamente molto bassi, con conseguenti fasi di storno delle borse, in ottica di prese di beneficio, e successive fasi di ripresa. 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 23 a 25,6 milioni di euro.

L'andamento della raccolta ha influito positivamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza delle sottoscrizioni rispetto ai riscatti di circa 0,8 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto dell'8,02%, mentre il "benchmark" (costituito per il 50% dall'indice "Morgan Stanley Capital International Golden Dragon Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro, per il 30% dall'indice "Morgan Stanley Capital International India Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro, per il 20% dal "Morgan Stanley Capital International Brazil Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro) ha registrato, nel medesimo periodo, un incremento del 9,50%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Comparto è venuto dal fondo investito sulla Cina e dai tre fondi su Greater China. Al contrario, il contributo minore è derivato dai due fondi investiti sul Brasile.

Sulla performance assoluta in euro del Comparto ha avuto un impatto negativo la componente valutaria in virtù del deprezzamento medio nei confronti dell'euro delle valute di riferimento con particolare riferimento al real brasiliano.

In termini relativi, la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti nell'anno, è risultata inferiore a quella del benchmark. Ha avuto un impatto negativo sulla performance l'andamento deludente di alcuni dei fondi in portafoglio tra i quali spiccano i due fondi sul Brasile, due dei fondi su Greater China e il fondo su Taiwan. Hanno fatto eccezione, riportando una sovraperformance rispetto al proprio indice di riferimento, i tre fondi sull'India e uno dei fondi su Greater China.

L'allocazione geografica ha avuto un contributo negativo a causa della perdita derivante dal sottopeso sulla Cina e dal sovrappeso sul Brasile.

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 NEW WORLD 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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.081.977	97,88	22.959.520	98,69
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	25.081.977	97,88	22.959.520	98,69
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	544.191	2,12	303.757	1,31
F1. Liquidità disponibile	536.190	2,09	303.757	1,31
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.001	0,03		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	3	0,00	183	0,00
G1. Ratei attivi	3	0,00	2	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			181	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	25.626.171	100,00	23.263.460	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY NEW WORLD AL 30/06/2017
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	5.550	224.600
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.550	224.600
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	48.402	46.892
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.522	38.828
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	8.064
TOTALE PASSIVITÀ	53.952	271.492
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.572.219	22.991.968
Numero delle quote in circolazione	1.171.204,021	1.137.539,861
Valore unitario delle quote	21,834	20,212

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	131.320,736
Quote rimborsate	97.656,576

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2017

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FRANK TEMP INV FR IN	89.151,000	41,820000	1,140550	3.268.856	12,75%
JPMORGAN F-INDIA FUN	80.947,000	35,920000	1,140550	2.549.311	9,95%
HSBC GIF-BRAZIL EQ	137.161,000	20,343000	1,140550	2.446.422	9,55%
FIDELITY GR CHN Y AC	138.120,000	20,150000	1,140550	2.440.154	9,52%
GOLDMAN SACHS INDIA	124.719,000	22,190000	1,140550	2.426.474	9,47%
SCHRODER INTL CHINA	7.664,000	360,713100	1,140550	2.423.835	9,46%
ING (L) INVEST-GT CH	215,000	12.685,380000	1,140550	2.391.265	9,33%
INVESCO GRTER CHINA	43.223,000	61,990000	1,140550	2.349.212	9,17%
BNY MELLON GL-BRAZIL	2.839.436,997	0,928400	1,140550	2.311.283	9,02%
SCHRODER INT TAIWSE	83.371,000	20,770000	1,140550	1.518.229	5,93%
JPMORGAN F-JF HK-C\$	41.626,000	26,220000	1,140550	956.936	3,73%
Totale strumenti finanziari				25.081.977	97,88%