



## **Fideuram Master Selection Absolute Return**

Comparto ad accumulazione dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Flessibili"

Relazione di gestione al  
29 dicembre 2017

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

Il 2017 è stato caratterizzato da un certo livello di dispersione tra i rendimenti dei fondi Absolute Return.

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 dei mercati emergenti.

Sul fronte del reddito fisso, i rendimenti dei titoli di stato statunitensi, giapponesi ed europei si sono mantenuti su livelli moderati.

La crescita economica globale, che appare sempre più diffusa, il basso livello di inflazione e le politiche monetarie, che continuano ad essere "accomodanti", hanno contribuito a fornire un importante supporto alle principali attività finanziarie.

Nel periodo considerato, alcune strategie, come i fondi Equity Long Short, hanno tratto beneficio dall'andamento positivo degli utili, altre tipologie di prodotti, quali fondi Macro sistematici e discrezionali, hanno sofferto a causa delle forti rotazioni settoriali, e per effetto del crescente scostamento, a detta di molti gestori terzi, dei prezzi di mercato dai valori fondamentali, in un contesto in cui i flussi sono sempre più mossi da considerazioni di tipo tattico.

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 da Fideuram Investimenti; infine, nel calibrare l'esposizione, consideriamo 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. Non sono state poste in essere operazioni significative su strumenti finanziari derivati.

Riteniamo che, sebbene il punto di partenza sia una quadro di crescita positivo, nel medio periodo, uno scenario da non sottovalutare possa essere quello che vede un incremento dell'avversione al rischio degli investitori, nel momento in cui le autorità dovessero optare per una normalizzazione della politica monetaria che è stata, nell'ultimo decennio, particolarmente accomodante.

### Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Si precisa che i rapporti intrattenuti e le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda. Tali rapporti e operazioni sono stati regolati in base alle normali condizioni di mercato.

### Attività di collocamento delle quote

Il fondo ha registrato una raccolta negativa di 2.4 milioni di euro.

### 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 13.2 a 11 milioni di euro a fronte di una raccolta negativa di 2.4 milioni di euro. La performance annuale netta è stata dello 2.06%. Il principale contributo positivo alla performance è pervenuto dai fondi Flessibili Azionari.

**Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo**

Dal 1° gennaio 2018 è stato aggiornato il calcolo delle commissioni di incentivo nel rispetto di quanto previsto dal Titolo V, Capitolo I, Sezione II, par. 3.3.1.1 del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, prevedendo una provvigione di incentivo, pari al 15% dell'extraperformance maturata nell'anno solare, calcolata sul minore ammontare tra il valore complessivo netto medio del comparto nello stesso periodo e il valore complessivo netto del comparto riferito all'ultimo giorno dell'anno solare. Si definisce extraperformance la differenza registrata nel medesimo periodo, tra l'incremento percentuale del valore della quota al lordo della sola provvigione di incentivo e l'obiettivo di rendimento.

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 20 febbraio 2018.

**L'Amministratore Delegato**

**Dr. Gianluca La Calce**

Fideuram Master Selection Absolute Return al 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ  | Situazione al<br>29/12/2017 |                                       | Situazione a<br>fine esercizio precedente |                                       |
|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|   | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                                  | <b>10.802.579</b>           | <b>97,82</b>                          | <b>13.021.928</b>                         | <b>98,35</b>                          |
| A1. Titoli di debito  |                             |                                       |   |                                       |
| A1.1 titoli di Stato  |                             |                                       |   |                                       |
| A1.2 altri  |                             |                                       |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale  |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR   | 10.802.579                  | 97,82                                 | 13.021.928                                | 98,35                                 |
| <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<br>compensazione e garanzia             |                             |                                       |   |                                       |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti<br>finanziari derivati quotati     |                             |                                       |   |                                       |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti<br>finanziari derivati non quotati |                             |                                       |   |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>  |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista   |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E<br/>OPERAZIONI ASSIMILATE</b>      |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>                                     | <b>241.074</b>              | <b>2,18</b>                           | <b>217.892</b>                            | <b>1,65</b>                           |
| F1. Liquidità disponibile   | 241.074                     | 2,18                                  | 217.036                                   | 1,64                                  |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni<br>da regolare                 |                             |                                       | 856                                       | 0,01                                  |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni<br>da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>  | <b>1</b>                    | <b>0,00</b>                           | <b>306</b>                                | <b>0,00</b>                           |
| G1. Ratei attivi  | 1                           | 0,00                                  |   |                                       |
| G2. Risparmio di imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre   |                             |                                       | 306                                       | 0,00                                  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>  | <b>11.043.654</b>           | <b>100,00</b>                         | <b>13.240.126</b>                         | <b>100,00</b>                         |

Fideuram Master Selection Absolute Return al 29/12/2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO  | Situazione al<br>29/12/2017 | Situazione a<br>fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| <b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>                                     |                             |   |
| <b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E<br/>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>20.005</b>               | <b>1.487</b>                              |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 20.005                      | 1.487                                     |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| <b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>  | <b>24.325</b>               | <b>28.725</b>                             |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 16.262                      | 20.662                                    |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 8.063                       | 8.063                                     |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  | <b>44.330</b>               | <b>30.212</b>                             |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO                                   | <b>10.999.324</b>           | <b>13.209.914</b>                         |
| Numero delle quote in circolazione                                   | <b>1.199.832,009</b>        | <b>1.470.747,148</b>                      |
| Valore unitario delle quote  | <b>9,167</b>                | <b>8,982</b>                              |

| Movimenti delle quote nell'esercizio |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Quote emesse                         | 254.538,126 |
| Quote rimborsate                     | 525.453,265 |

Fideuram Master Selection Absolute Return al 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

|  | Relazione al<br>29/12/2017 | Relazione<br>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.   | 1.334                      | 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.   | 139.540                    | -284.415                          |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE   |                            |                                   |
| A3.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| A3.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| A3.3 Parti di O.I.C.R.   | 322.987                    | 188.934                           |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA<br>DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI             |                            |                                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                     | <b>463.861</b>             | <b>-86.006</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<br>DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI         |                            |                                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                                 |                            |                                   |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI<br/>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 29/12/2017

SEZIONE REDDITUALE

|  | Relazione al<br>29/12/2017 | Relazione<br>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  | -2                         | -15.424                           |
| E3.2 Risultati non realizzati  | -894                       | 289                               |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                                 |                            |                                   |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI<br>CONTRO TERMINE E ASSIMILATE |                            |                                   |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                       |                            |                                   |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>                   | <b>462.965</b>             | <b>-110.341</b>                   |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>   |                            |                                   |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                        |                            | -660                              |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI   | -1.789                     |                                   |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>                   | <b>461.176</b>             | <b>-111.001</b>                   |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>  |                            |                                   |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR  | -190.503                   | -276.136                          |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                           | -2.240                     |                                   |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO  | -7.502                     | -14.321                           |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO            |                            |                                   |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE  | -10.040                    | -9.809                            |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO  |                            |                                   |
| <b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>  |                            |                                   |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE                          | 15                         | 198                               |
| I2. ALTRI RICAVI   | 1.631                      | 2.470                             |
| I3. ALTRI ONERI  | -836                       | -15.040                           |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>                    | <b>251.701</b>             | <b>-423.639</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>251.701</b>             | <b>-423.639</b>                   |

## NOTA INTEGRATIVA

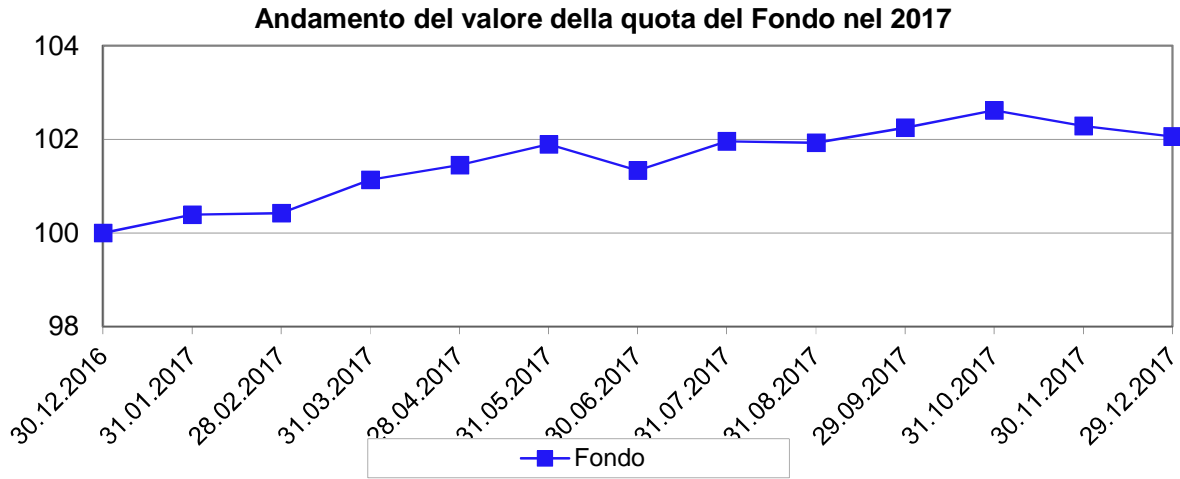
### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

|   |            |
|---|------------|
| <b>PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....</b>  | <b>147</b> |
| <b>PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....</b>                   | <b>150</b> |
| SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....   | 150        |
| SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....   | 152        |
| SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....   | 156        |
| SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO .....  | 157        |
| SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....  | 158        |
| <b>PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO .....</b>                                    | <b>159</b> |
| SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA ..... | 159        |
| SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....                              | 160        |
| SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE.....   | 161        |
| SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....  | 163        |
| SEZIONE VI - IMPOSTE .....  | 164        |
| <b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI .....</b>   | <b>165</b> |

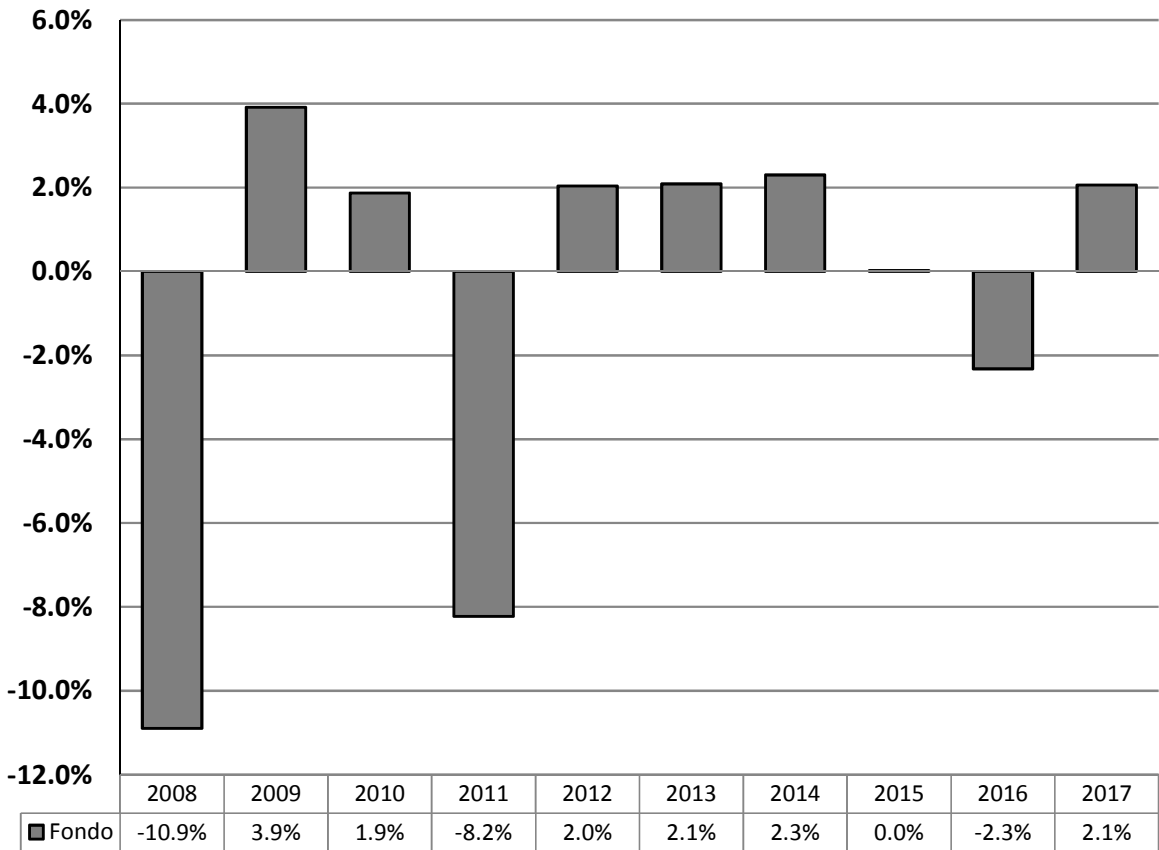


**PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

*Andamento del valore della quota del Fondo nel 2017*



*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**

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| <b>valore minimo al 02/01/2017</b>  | 8,980 |
| <b>valore massimo al 06/11/2017</b> | 9,253 |

**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.

**Classi di quota**

Non sono previste classi di quote.

**Errori rilevanti di valutazione della quota**

Non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

**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.

**Volatilità annualizzata**

|              |
|--------------|
| <b>Fondo</b> |
| 2,10%        |

La volatilità esprime la misura annualizzata della variabilità giornaliera del rendimento della quota rispetto al valore medio del rendimento stesso.

**VaR e RVaR mensile (99%)**

| 2017  |       |
|-------|-------|
| VaR   | RVaR  |
| 1,33% | 1,33% |

Il VaR misura la perdita massima potenziale che il portafoglio del Fondo può subire con un livello di probabilità del 99% su un orizzonte temporale di un mese.

**Tracking Error Volatility (TEV) negli ultimi 3 anni(\*)**

| 2017  | 2016  | 2015  |
|-------|-------|-------|
| 2,34% | 2,95% | 1,83% |

(\*) 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.

**Andamento delle quota sui mercati regolamentati**

Le quote del fondo non sono trattate sui mercati regolamentati.

**Distribuzione proventi**

Il fondo non distribuisce proventi.

**Operatività in derivati**

Nel corso del periodo in esame il Comparto non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella compilazione della relazione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione semestrale, risultano i seguenti:

#### a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

#### b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione; l'evoluzione del criterio di valutazione preesistente è stata dettata da Banca d'Italia con il "Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione";
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;

- le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;

- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

## SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

### Ripartizione degli investimenti per area geografica

| AREA GEOGRAFICA | Al 29/12/2017    |                    |                   |
|-----------------|------------------|--------------------|-------------------|
|                 | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di OICR     |
| GLOBAL          |                  |                    | 1.939.667         |
| NORTH AMERICA   |                  |                    | 3.025.990         |
| WESTERN EUROPE  |                  |                    | 5.836.922         |
| <b>TOTALE</b>   |                  |                    | <b>10.802.579</b> |

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

| SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA | Al 29/12/2017    |                    |                   |
|-------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|
|                               | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di OICR     |
| BASIC MATERIALS               |                  |                    | 464.055           |
| COMMUNICATIONS                |                  |                    | 1.928.804         |
| CONSUMER, CYCLICAL            |                  |                    | 1.616.893         |
| FINANCIAL                     |                  |                    | 1.343.733         |
| GOVERNMENT                    |                  |                    | 5.449.094         |
| <b>TOTALE</b>                 |                  |                    | <b>10.802.579</b> |

Elenco strumenti finanziari

| Titolo                             | Quantità  | Prezzo     | Cambio | Controvalore      | % su Totale attività |
|------------------------------------|-----------|------------|--------|-------------------|----------------------|
| EXANE OVERDRIVE FUND               | 59        | 13.783,270 | 1,00   | 813.212           | 7,37%                |
| FID FUND M                         | 58.380    | 11,808     | 1,00   | 689.357           | 6,24%                |
| ANIMA ST H P E-I                   | 84.007    | 7,7134     | 1,00   | 647.980           | 5,87%                |
| LAZARD EURO ALTERN                 | 5.986,412 | 102,700    | 1,00   | 614.805           | 5,57%                |
| KAIROS INTL SICAV IT               | 3.661     | 159,380    | 1,00   | 583.490           | 5,28%                |
| SCHRODER GAIA EGERTO               | 2.978     | 191,130    | 1,00   | 569.185           | 5,15%                |
| SCH ISF EUROPEAN ALA               | 4.848     | 109,653    | 1,00   | 531.707           | 4,82%                |
| ARTEMIS US ABS RETUR               | 483.724   | 1,092      | 1,00   | 528.131           | 4,78%                |
| OLD MUT GB                         | 284.935   | 1,669      | 1,00   | 475.585           | 4,31%                |
| ARTEMIS PAN EUR ABS                | 353.593   | 1,236      | 1,00   | 437.218           | 3,96%                |
| FONDIT-FLEX EM                     | 154.721   | 2,766      | 1,00   | 427.958           | 3,88%                |
| SISF EUROP EQ A                    | 3.805     | 99,211     | 1,00   | 377.527           | 3,42%                |
| HENDERSON HOR-PAN I                | 20.192    | 16,650     | 1,00   | 336.197           | 3,04%                |
| HENDERSON GART-UK AB               | 45.461    | 7,246      | 1,00   | 329.406           | 2,98%                |
| AMUNDI FUNDS-ABSOLU                | 3.021     | 106,080    | 1,00   | 320.468           | 2,90%                |
| SCHRODER ABS UK DYN                | 158.697   | 2,014      | 1,00   | 319.616           | 2,89%                |
| MAN AHL TREND-B EUR                | 2.318     | 129,510    | 1,00   | 300.170           | 2,72%                |
| FONDITA-FLEX ITAL                  | 19.377    | 14,925     | 1,00   | 289.199           | 2,62%                |
| LM-MART CURR                       | 18.448    | 14,420     | 1,00   | 266.020           | 2,41%                |
| BSF AM DVF EQ                      | 2.079     | 125,990    | 1,00   | 261.933           | 2,37%                |
| AILIS RISK PR VALUE                | 20.659    | 10,526     | 1,00   | 217.462           | 1,97%                |
| DNCA INVEST MIURI                  | 1.670     | 129,750    | 1,00   | 216.683           | 1,96%                |
| AILIS RISK PR QUALIT               | 20.751    | 10,342     | 1,00   | 214.606           | 1,94%                |
| GLG INN VI I EQ                    | 1.989     | 105,500    | 1,00   | 209.840           | 1,90%                |
| BGF-WLD GOLD FD H.D2               | 37.721    | 5,250      | 1,00   | 198.035           | 1,79%                |
| AB SICAV I-SEL AB RT               | 9.737     | 20,210     | 1,00   | 196.785           | 1,78%                |
| LYXOR EPSILON GLOBAL               | 1.450     | 127,155    | 1,00   | 184.375           | 1,67%                |
| MS PSAM GLOB EVENT                 | 123       | 1.127,160  | 1,00   | 138.641           | 1,26%                |
| BLACKROCK STR LG/ST                | 1.015     | 105,400    | 1,00   | 106.979           | 0,97%                |
| FONDIT FIN CRED                    | 1         | 11,597     | 1,00   | 9                 | 0%                   |
| <b>Totale strumenti finanziari</b> |           |            |        | <b>10.802.579</b> | <b>97,82%</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      |
| Titoli di debito:                          |                                   |                     |                       |                  |
| - di Stato                                 |                                   |                     |                       |                  |
| - di altri enti pubblici                   |                                   |                     |                       |                  |
| - di banche                                |                                   |                     |                       |                  |
| - di altri                                 |                                   |                     |                       |                  |
| Titoli di capitale:                        |                                   |                     |                       |                  |
| - con diritto di voto                      |                                   |                     |                       |                  |
| - con voto limitato                        |                                   |                     |                       |                  |
| - altri                                    |                                   |                     |                       |                  |
| Parti di OICR:                             |                                   |                     |                       |                  |
| - OICVM                                    | 872.689                           | 4.077.157           | 790.064               | 5.062.669        |
| - FIA aperti retail                        |                                   |                     |                       |                  |
| - altri                                    |                                   |                     |                       |                  |
| <b>Totali:</b>                             |                                   |                     |                       |                  |
| - in valore assoluto                       | <b>872.689</b>                    | <b>4.077.157</b>    | <b>790.064</b>        | <b>5.062.669</b> |
| - in percentuale del totale delle attività | <b>7,90</b>                       | <b>36,92</b>        | <b>7,15</b>           | <b>45,85</b>     |

La ripartizione per paese di residenza dell'emittente è stata effettuata tenendo in considerazione i mercati prevalenti nei quali gli OICR investono.

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

|  | Mercato di quotazione |                   |                       |             |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------|
|  | Italia                | Paesi dell'UE     | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati                             |                       | 10.802.579        |                       |             |
| Titoli in attesa di quotazione             |                       |                   |                       |             |
| <b>Totali:</b>                             |                       |                   |                       |             |
| - in valore assoluto                       |                       | <b>10.802.579</b> |                       |             |
| - in percentuale del totale delle attività |                       | <b>97,82</b>      |                       |             |

Si segnala che, le quote di OICR, in accordo con quanto stabilito dal Regolamento della Banca d'Italia, sono ricondotte tra gli strumenti finanziari quotati. La ripartizione per mercato di quotazione, in tal caso, viene effettuata in base al paese di residenza della SGR che li ha istituiti.



**Movimenti dell'esercizio**

|                    | <b>Controvalore acquisti</b> | <b>Controvalore vendite/rimborsi</b> |
|--------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Titoli di debito:  |                              |                                      |
| - titoli di Stato  |                              |                                      |
| - altri            |                              |                                      |
| Titoli di capitale |                              |                                      |
| Parti di OICR      | 4.106.429                    | 6.788.305                            |
| <b>Totale</b>      | <b>4.106.429</b>             | <b>6.788.305</b>                     |

**II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ**

| <b>Descrizione</b>                                      | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| <b>Liquidità disponibile</b>                            | <b>241.074</b> |
| - Liquidità disponibile in euro                         | 234.377        |
| - Liquidità disponibile in divise estere                | 6.697          |
| <b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b> |                |
| - Vendite di strumenti finanziari                       |                |
| <b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>   |                |
| <b>Totale posizione netta di liquidità</b>              | <b>241.074</b> |

**II.9 ALTRE ATTIVITÀ**

| <b>Descrizione</b>           | <b>Importo</b> |
|------------------------------|----------------|
| <b>Ratei attivi</b>          | <b>1</b>       |
| - Su liquidità disponibile   | 1              |
| <b>Risparmio d'imposta</b>   |                |
| <b>Altre</b>                 |                |
| <b>Totale altre attività</b> | <b>1</b>       |

### SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con il Depositario 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       |
|---------------|---------------|
| 03/01/18      | 20.005        |
| <b>Totale</b> | <b>20.005</b> |

#### III.6 ALTRE PASSIVITÀ

| Descrizione   | Importi       |
|---|---------------|
| <b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>            | <b>16.262</b> |
| - Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli | 1.675         |
| - Provvigioni di gestione                                       | 14.285        |
| - Ratei passivi su conti correnti                               | 302           |
| <b>Debiti di imposta</b>  |               |
| <b>Altre</b>  | <b>8.063</b>  |
| - Società di revisione  | 8.063         |
| <b>Totale altre passività</b>                                   | <b>24.325</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 2017</b>  | <b>Anno 2016</b>  | <b>Anno 2015</b>  |
| <b>Patrimonio netto a inizio periodo</b> |                                      | <b>13.209.914</b> | <b>17.341.750</b> | <b>18.870.717</b> |
| Incrementi                               |                                      |                   |                   |                   |
|  | a) sottoscrizioni:                   | 2.324.791         | 4.670.405         | 5.432.644         |
|  | sottoscrizioni singole               | 2.314.792         | 4.645.418         | 5.385.941         |
|  | piani di accumulo                    |                   |                   |                   |
|  | switch in entrata                    | 9.999             | 24.987            | 46.703            |
|  | b) risultato positivo della gestione | 251.701           |                   | 11.252            |
| Decrementi                               |                                      |                   |                   |                   |
|  | a) rimborsi:                         | 4.787.082         | 8.378.602         | 6.972.863         |
|  | Riscatti                             | 4.787.082         | 8.217.959         | 6.511.940         |
|  | piani di rimborso                    |                   |                   |                   |
|  | switch in uscita                     |                   | 160.643           | 460.923           |
|  | b) proventi distribuiti              |                   |                   |                   |
|  | c) risultato negativo della gestione |                   | 423.639           |                   |
| <b>Patrimonio netto a fine periodo</b>   |                                      | <b>10.999.324</b> | <b>13.209.914</b> | <b>17.341.750</b> |

**SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**

**V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR**

|                               | FONDITALIA | FIDEURAM FUND |
|-------------------------------|------------|---------------|
| Strumenti finanziari detenuti | 717.166    | 689.357       |
| (Incidenza % sul portafoglio) | 6,64       | 6,38          |
| Strumenti finanziari derivati |            |               |
| Depositi bancari              |            |               |
| Altre attività                |            |               |
| Finanziamenti ricevuti        |            |               |
| Altre passività               |            |               |
| Garanzie e impegni            |            |               |

**V.3 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           | 10.802.579           |                  | 234.378        | <b>11.036.957</b> |                        | 44.330          | <b>44.330</b> |
| Yen Giapponese |                      |                  | 373            | <b>373</b>        |                        |                 |               |
| Dollaro USA    |                      |                  | 6.324          | <b>6.324</b>      |                        |                 |               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>10.802.579</b>    |                  | <b>241.075</b> | <b>11.043.654</b> |                        | <b>44.330</b>   | <b>44.330</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**

| <b>Risultato complessivo delle operazioni su:</b> | <b>Utile/perdita da<br/>realizzi</b> | <b>di cui:<br/>per variazioni dei<br/>tassi di cambio</b> | <b>Plus /<br/>minusvalenze</b> | <b>di cui:<br/>per variazioni dei<br/>tassi di cambio</b> |
|---|--------------------------------------|---|--------------------------------|---|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati</b>            | <b>139.540</b>                       |   | <b>322.987</b>                 |   |
| 1. Titoli di debito                               |                                      |   |                                |   |
| 2. Titoli di capitale                             |                                      |   |                                |   |
| 3. Parti di OICR                                  | 139.540                              |   | 322.987                        |   |
| - OICVM   | 139.540                              |   | 322.987                        |   |
| - FIA   |                                      |   |                                |   |
| <b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>        |                                      |   |                                |   |
| 1. Titoli di debito                               |                                      |   |                                |   |
| 2. Titoli di capitale                             |                                      |   |                                |   |
| 3. Parti di OICR                                  |                                      |   |                                |   |

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

**III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

| Risultato della gestione cambi  |                      |                          |
|---|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA   | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine<br>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                                  |                      |                          |
| OPERAZIONI DI NON COPERTURA   |                      |                          |
| Operazioni a termine<br>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili |                      |                          |
| <b>LIQUIDITÀ</b>  | <b>-2</b>            | <b>-894</b>              |

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

| Descrizione                           | Importo       |
|---------------------------------------|---------------|
| Interessi negativi su saldi creditori | -1.789        |
| <b>Totale altri oneri finanziari</b>  | <b>-1.789</b> |

## 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  | 191                                  | 1,65                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - provvigioni di base   | 191                                  | 1,65                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota  | 2                                    | 0,02                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*)  | 148                                  | 1,35                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 4) Compenso del depositario   | 8                                    | 0,07                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 5) Spese di revisione del fondo   | 8                                    | 0,07                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 6) Spese legali e giudiziarie   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo   | 2                                    | 0,02                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - contributo di vigilanza   | 2                                    | 0,02                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 8)</b>   | <b>359</b>                           | <b>3,18</b>                    |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 9) Provvigioni di incentivo   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 10) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - su titoli azionari  |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - su titoli di debito   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - su derivati   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - su OICR   | 1                                    |                                | 0,01                           |                               |   |                                | 0,02                           |                               |
| 11) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 12) Oneri fiscali di pertinenza del fondo   |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| <b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 12)</b>   | <b>360</b>                           | <b>3,18</b>                    |                                |                               |   |                                |                                |                               |

(\*) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

#### 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.

Si precisa che gli oneri di negoziazione su strumenti finanziari, sostenuti nell'esercizio e riportati nel punto 10) della presente tabella, consistono nelle commissioni di negoziazione esplicitate dalle controparti. In caso contrario, tali oneri accessori risultano già inclusi nel prezzo di acquisto o di vendita.

### IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

A fine esercizio il Fondo non aveva la provvigione di incentivo.

#### **IV.3 REMUNERAZIONI**

Le "Politica di Remunerazione e Incentivazione 2017" (di seguito le "Politiche") sono predisposte sulla base delle politiche di remunerazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, e per quanto non in contrasto, non disciplinato o più restrittivo, nel rispetto delle disposizioni europee ("Disciplina UCITS" e "Disciplina AIFMD") e nazionali (Regolamento Congiunto Banca d'Italia – CONSOB) che regolano il settore del risparmio gestito.

Le politiche raccolgono, in modo organico e strutturato, i principi su cui si fonda il sistema di remunerazione e incentivazione relativo a tutto il personale di Fideuram Investimenti SGR S.p.A., i ruoli e le responsabilità degli organi e delle strutture preposte alla sua elaborazione, approvazione e applicazione, nonché i relativi macro processi. Il sistema di remunerazione e incentivazione della SGR è aggiornato con cadenza almeno annuale.

Le Politiche di remunerazione e incentivazione della SGR si ispirano ai seguenti principi:

- allineamento ai comportamenti del management e dei dipendenti con gli interessi dell'azionista, dei clienti e dei relativi patrimoni gestiti, le strategie di medio e lungo periodo e gli obiettivi aziendali, nell'ambito di un quadro di regole di riferimento indirizzate al corretto controllo dei rischi aziendali, attuali e prospettici, e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità e di patrimonializzazione;
- merito al fine di assicurare un accentuato collegamento con la prestazione fornita e la qualità manageriale evidenziata;
- equità, al fine di stimolare comportamenti virtuosi e armonizzare i trattamenti retributivi;
- sostenibilità, al fine di contenere gli oneri derivanti dall'applicazione delle politiche di remunerazione e incentivazione entro valori compatibili con le strategie di medio e lungo periodo e gli obiettivi annuali;
- proporzionalità in ragione del ruolo ricoperto dalle figure professionali, così da tenere in considerazione il diverso impatto, rispetto al profilo di rischio, del management e delle diverse fasce di popolazione;
- conformità alle vigenti disposizioni normative.

Le logiche dei sistemi di incentivazione e disegnati e applicati nella Società, coerentemente con le previsioni delle politiche di remunerazione incentivazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, tendono contro del merito individuale, considerati anche elementi di carattere qualitativo comportamentale, temperato coi i livelli target dei rispettivi mercati di riferimento.

In qualità di gestore "significativo", la SGR è tenuta all'applicazione dei requisiti stringenti previsti dalla regolamentazione in materia.

Si segnala che al 31/12/2017 l'organico in forza alla Società (diretto ed in distacco) risulta composto da 99 unità (rispetto al 31/12/2016 di 92 unità).

La situazione annuale di Fideuram Investimenti SGR S.p.a. al 31/12/2017, evidenzia salari e stipendi per euro 14.941.092 riferiti sia al personale diretto che a quello in distacco.

#### **TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI (SFT) E TOTAL RETURN SWAP ED EVENTUALE RIUTILIZZO**

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento titoli e dei total return swap, si illustrano nei seguenti paragrafi le informazioni relative all'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap, in essere alla fine del periodo.

Le informazioni sono riportate secondo quanto previsto dall'art. 13 comma 1 lett. a e includono i dati di cui alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.

Si precisa che, nel corso del periodo, non sono state effettuate operazioni di finanziamento titoli e/o di total return swap.



**SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI**

| Descrizione                                      | Importi      |
|--|--------------|
| <b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b> | <b>15</b>    |
| - C/C in divisa Euro                             | 9            |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense             | 6            |
| <b>Altri ricavi</b>                              | <b>1.631</b> |
| - Retrocessioni da altre SGR                     | 1.611        |
| - Ricavi Vari                                    | 20           |
| <b>Altri oneri</b>                               | <b>-836</b>  |
| - Commissione su operatività in titoli           | -704         |
| - Spese Bancarie                                 | -84          |
| - Sopravvenienze passive                         | -26          |
| - Spese Varie                                    | -22          |
| <b>Totale altri ricavi ed oneri</b>              | <b>810</b>   |

Le sopravvenienze si riferiscono alla differenza tra quanto accantonato per le spese di revisione relative all'anno 2016 e quanto effettivamente fatturato.

***SEZIONE VI - IMPOSTE***

Non sono state addebitate imposte sul fondo.

## 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                         | 63                                  | 344                             | <b>407</b> |
| Banche e imprese di investimento estere | 259                                 |                                 | <b>259</b> |
| Altre controparti                       | 38                                  |                                 | <b>38</b>  |

### Informazioni sulle utilità ricevute

La SGR, nel rispetto della Policy in tema di incentivi e in base agli accordi in essere con i negozianti di cui si avvale nell'attività di investimento (tra cui le società del Gruppo Intesa Sanpaolo), può ricevere utilità non monetarie unicamente sotto forma di ricerca in materia di investimenti (ed. Soft commission). Tale ricerca, coerente con la politica di investimento dei portafogli gestiti e funzionale al perseguimento degli obiettivi di investimento dei medesimi, consente di innalzare la qualità del servizio di gestione reso e servire al meglio gli interessi.

L'apprezzamento della ricerca, il cui corrispettivo è inglobato nella commissione di negoziazione, viene effettuato dalla SGR sulla base di una specifica procedura interna che definisce i criteri in base ai quali viene determinate il valore economico di tale ricerca e consente pertanto di determinare il correlato costo effettivo dell'esecuzione degli ordini. Tale procedura non considera le controparti operative su strumenti finanziari di natura obbligazionaria e su valute e non è applicabile in caso di investimenti in OICR. I Gestori e gli Analisti della Direzione Investimenti della SGR effettuano una valutazione ex post del servizio di ricerca reso dai vari negozianti.

Sia la Policy aziendale che la scelta e il monitoraggio dei negozianti sono soggetti ad approvazione del Consiglio di Amministrazione della SGR.

### Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

| Descrizione        | Importo |
|--------------------|---------|
| Turnover del fondo | 32,70   |

Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in 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 su base giornaliera del fondo stesso. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio.

### 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 indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis 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 revisione contabile della relazione di gestione**

#### **Giudizio**

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 al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 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 (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla "Fideuram Investimenti SGR S.p.A.", Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori della "Fideuram Investimenti SGR S.p.A." sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return" al 29 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master



**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto**  
**"Fideuram Master Selection - Comparto Fideuram Master Selection Absolute Return"**  
*Relazione della società di revisione*  
*29 dicembre 2017*

Selection Absolute Return" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 5 marzo 2018

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Scimone', written over a light blue circular stamp or watermark.

Giuseppe Scimone  
Socio