



Fideuram Master Selection Equity New World

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

Relazione semestrale
al 29 giugno 2018

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

I mercati di riferimento in cui investe il Comparto (Brasile, India e Greater China) nel corso del primo semestre 2018 hanno registrato, mediamente, una performance in valuta locale negativa, con una sottoperformance significativa rispetto ai paesi sviluppati. La performance in Euro risulta lievemente inferiore a causa del deprezzamento dell'Euro nei confronti del Real brasiliano e della Rupia indiana. Al di là del valore medio, analogamente a quanto già successo in gran parte dello scorso anno, si è verificata una notevole divergenza nelle performance tra paesi determinata da diversi fattori. Da un lato, l'andamento molto positivo dei titoli dei comparti tecnologico, internet e del commerce elettronico, che è proseguito anche nella prima parte dell'anno, ha spinto al rialzo i listini azionari di Cina, Hong Kong e Taiwan, che hanno infatti chiuso il semestre con rendimenti, in euro, lievemente positivi. Dall'altro lato, il rialzo dei tassi obbligazionari americani e il conseguente apprezzamento del dollaro hanno penalizzato il listino azionario ma soprattutto la valuta locale del Brasile, a causa dei timori legati all'elevato debito pubblico del paese e all'incertezza sull'esito delle prossime elezioni presidenziali previste in autunno. L'apprezzamento del Dollaro ha avuto un impatto, seppure in misura inferiore, anche sulla Rupia indiana, il cui deprezzamento ha penalizzato il rendimento in euro del mercato azionario, che pure ha chiuso il semestre con un risultato in valuta locale solo lievemente negativo.

Nel corso del primo semestre il portafoglio ha subito alcune variazioni. In particolare, la modifica principale ha riguardato l'introduzione di un nuovo fondo specializzato sulla Cina in sostituzione di un fondo su Greater China e la riduzione dell'esposizione all'India.

L'allocazione geografica a fine semestre vede un leggero sovrappeso sulla componente "Golden Dragon" controbilanciato da un modesto sottopeso sul Brasile. 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 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 emergenti per il secondo semestre 2018 rimangono incerte, a causa in particolare dei fattori che già nella prima parte dell'anno hanno generato volatilità sulle borse (rialzo dei tassi americani, apprezzamento del Dollaro, guerra commerciale tra Usa e Cina). È possibile che questo incremento nella volatilità dei mercati azionari possa proseguire nella seconda parte dell'anno con conseguenti fasi di storno delle borse, e successive fasi di ripresa. La politica di investimento del Comparto continuerà ad essere principalmente focalizzata sulla selezione di gestori che possano mostrare una buona capacità nel generare un extra rendimento rispetto ai mercati di riferimento

Rapporti con società del gruppo di appartenenza

Nel corso del primo semestre 2018 il Fondo non ha aderito ad alcuna delle operazioni di collocamento effettuate da soggetti del gruppo.

Attività di collocamento delle quote

L'andamento della raccolta ha influito positivamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza delle sottoscrizioni rispetto ai riscatti di circa 0,6 milioni di euro.

Operatività in derivati

Non sono state altresì poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Eventi che hanno interessato il fondo

Nessun evento significativo è intervenuto nel corso del periodo.

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

Nel corso del semestre il patrimonio netto del Comparto è passato da 29,4 a 27,5 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 0,6 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un decremento netto di -4,28% 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 decremento di -3,34%.

I fondi investiti su Cina e su Greater China hanno, mediamente, contribuito, positivamente, alla performance del comparto. Al contrario hanno contribuito in modo negativo i fondi investiti sul Brasile e da due dei fondi sull'India.

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 di alcuni dei fondi in portafoglio tra i quali spiccano due dei fondi focalizzati sull'India. Nello specifico, sui due fondi sull'India ha pesato l'esposizione alle società di piccola e media capitalizzazione, che nel corso del primo semestre hanno sottoperformato le società ad elevata capitalizzazione.

L'allocazione geografica ha avuto un contributo positivo grazie al leggero sovrappeso sulla Cina e al sottopeso sull'India.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Milano, 26 luglio 2018

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY NEW WORLD AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.440.479	99,44	29.085.217	98,64
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	27.440.479	99,44	29.085.217	98,64
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	150.340	0,55	400.730	1,36
F1. Liquidità disponibile	150.340	0,55	396.129	1,34
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			4.601	0,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.297	0,01	3	0,00
G1. Ratei attivi	3	0,00	3	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.294	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	27.592.116	100,00	29.485.950	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY NEW WORLD AL 29/06/2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	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	5.005	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.005	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	51.257	53.694
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	46.493	45.632
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.764	8.062
TOTALE PASSIVITÀ	56.262	53.694
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	27.535.854	29.432.256
Numero delle quote in circolazione	1.210.830,806	1.238.814,558
Valore unitario delle quote	22,741	23,758

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	77.225,777
Quote rimborsate	105.209,529

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FRANK TEMP INV FR IN	88.852,000	42,670000	1,167551	3.247.237	11,77%
INV GT CHN EQ Z	200.000,000	17,050000	1,167551	2.920.645	10,58%
SCHRODER INTL CHINA	7.664,000	423,021700	1,167551	2.776.786	10,06%
FIDELITY GR CHN Y AC	128.447,000	24,400000	1,167551	2.684.344	9,73%
BNY MELLON GL-BRAZIL	3.187.158,000	0,972700	1,167551	2.655.259	9,62%
JPMORGAN F-INDIA FUN	82.018,000	37,650000	1,167551	2.644.834	9,59%
GOLDMAN SACHS INDIA	132.958,000	23,170000	1,167551	2.638.547	9,56%
UBS L EQ CHINA OPP U	15.000,000	193,990000	1,167551	2.492.269	9,03%
HSBC GIF-BRAZIL EQ	146.483,000	19,839000	1,167551	2.489.037	9,02%
SCHRODER INT TAIWNE	90.144,000	22,483100	1,167551	1.735.871	6,29%
JPMORGAN F-JF HK-C\$	43.879,000	30,750000	1,167551	1.155.650	4,19%
Totale strumenti finanziari				27.440.479	99,44%