



Fideuram Master Selection Equity Asia

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

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 (Giappone, Australia, Hong Kong, Singapore e Nuova Zelanda) nel corso del primo semestre del 2018 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale negativa, inferiore alla performance media dei mercati sviluppati ma superiore rispetto a quella media dei paesi emergenti. La performance in euro risulta lievemente positiva grazie all'apprezzamento dello Yen e del Dollaro di Hong Kong nei confronti dell'Euro. Relativamente agli indici azionari, i rendimenti migliori sono stati registrati dalle borse di Australia e Nuova Zelanda, spinte al rialzo dal positivo andamento delle materie prime, mentre gli indici di Giappone e Hong Kong, pur registrando rendimenti in valuta locale negativi, chiudono il semestre con una performance in euro positiva grazie al favorevole effetto valutario. Negativo, infine il rendimento del mercato azionario di Singapore, la cui valuta è rimasta sostanzialmente stabile nei confronti dell'euro.

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

Nel corso 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 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 negativamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 0,5 milioni di euro.

Operatività in derivati

Non sono state 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 25,1 a milioni 24,3 di euro.

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Comparto, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 0,5 milioni di euro.

Il valore della quota ha registrato un decremento netto di -1,42%, mentre il "benchmark" (costituito dall'indice "Morgan Stanley Capital International Pacific Total Return Net Dividend (in USD)" convertito in euro) ha registrato, nel medesimo periodo, un incremento di +0,77%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Comparto è stato generato da uno dei fondi sul Giappone e dall'etf investito sull'Australia. Al contrario, il contributo minore è derivato dai due fondi investiti sul Giappone con stile "value" e dai due fondi sull'area Pacifico.

Sulla performance assoluta in euro del Comparto ha avuto un impatto positivo la componente valutaria grazie all'apprezzamento dello yen e del dollaro di Hong Kong nei confronti dell'euro.

In termini relativi, la performance del Comparto, al netto dei costi di gestione sostenuti nell'anno, è risultata inferiore a quella del benchmark.

La differenza di performance è riconducibile al contributo negativo, in termini relativi, di una componente significativa dei fondi in cui il prodotto è investito, in particolare quelli con focus sul mercato giapponese e di quelli specializzati sull'area pacifica. Si tratta di fondi caratterizzati da qualità nei team gestionali e che, storicamente, hanno registrato performance consistenti, ma che, tuttavia, hanno sofferto nel semestre considerato.

Il posizionamento geografico non ha avuto un impatto significativo sulla performance relativa del Comparto.

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 ASIA 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	24.172.994	99,23	25.095.871	99,49
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	24.172.994	99,23	25.095.871	99,49
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	179.246	0,74	122.948	0,49
F1. Liquidità disponibile	179.246	0,74	120.189	0,48
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			2.759	0,01
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.276	0,03	5.298	0,02
G1. Ratei attivi	2	0,00	1	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.274	0,03	5.297	0,02
TOTALE ATTIVITÀ	24.358.516	100,00	25.224.117	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY ASIA AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2017	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	18.171	30.705
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	18.171	30.705
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	45.286	50.440
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.522	42.377
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.764	8.063
TOTALE PASSIVITÀ	63.457	81.145
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.295.059	25.142.972
Numero delle quote in circolazione	1.721.072,338	1.755.866,517
Valore unitario delle quote	14,116	14,319

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	80.782,394
Quote rimborsate	115.576,573

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO JAPANESE EQ	78.432,000	5.294,000000	129,323731	3.210.695	13,17%
ABERD GL-JAPANESE	2.845,000	114.337,800000	129,323731	2.515.324	10,33%
CAP GRP JAPAN EQUITY	164.726,000	1.851,000000	129,323731	2.357.710	9,68%
PICTET F LUX-PAC (XJ)	6.290,000	434,420000	1,167551	2.340.371	9,61%
ISHARES MSCI AUSTRAL	76.859,000	30,445000	1,000000	2.339.972	9,61%
UBAM-SNAM JPN	173.407,000	1.724,000000	129,323731	2.311.669	9,49%
SCHRODER INT ASIAN E	80.169,000	33,395800	1,167551	2.293.098	9,41%
JB JAPAN STOCK	12.578,000	22.997,000000	129,323731	2.236.684	9,18%
GLG JAPAN COR	13.633,000	21.096,000000	129,323731	2.223.890	9,13%
INVESCO PACIFIC EQU	20.841,000	65,810000	1,167551	1.174.721	4,82%
BGF-PACIFIC EQUITY F	35.355,000	38,600000	1,167551	1.168.860	4,80%
Totale strumenti finanziari				24.172.994	99,23