



## **Fideuram Master Selection Balanced**

Comparto ad accumulazione  
dei proventi  
della categoria Assogestioni  
"Bilanciati"

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***

Il primo semestre del 2018 è stato caratterizzato da un marcato incremento nella volatilità dei principali mercati finanziari. Questo cambio di regime è riconducibile sia alla crescente preoccupazione, da parte degli investitori, relativamente all'effetto, sulle principali attività finanziarie, di tassi di interesse destinati a salire, che dalle tensioni geopolitiche alimentate dall'amministrazione americana.

In tale contesto, il mercato azionario americano e quello europeo, dopo aver beneficiato, nella prime settimane dell'anno, dell'euforia generata dalla riforma fiscale proposta dalla amministrazione Trump, hanno chiuso il primo semestre lontano dai massimi registrati a fine gennaio, a causa dei timori legati all'incremento dell'inflazione negli Stati Uniti, con conseguenti vendite diffuse a inizio febbraio, e all'effetto sull'economia globale di una possibile guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti.

Al tali fattori si è poi aggiunto l'ulteriore elemento di instabilità legata all'esito delle elezioni politiche italiane.

Sul fronte del reddito fisso la curva americana, nel corso del semestre, si è leggermente appiattita con il tasso decennale americano che ha superato, nella parte centrale del secondo trimestre, il 3%, per chiudere a 2.86%.

Il decennale tedesco, dopo una prima parte dell'anno in cui è passato da 0.43% a 0.77%, ha chiuso il semestre a 0.31%, non lontano dai minimi registrati a fine maggio, nel periodo di massima turbolenza osservato nei mercati obbligazionari dell'area Euro.

Per quanto riguarda la struttura del portafoglio, questo è stato investito in modo significativo in fondi aventi un'allocazione strategica in linea con il benchmark di riferimento (Bilanciati Moderati). All'interno di tale categoria abbiamo privilegiato i fondi caratterizzati da un'elevata capacità di modificare, anche tatticamente, la loro asset allocation. Circa un quarto delle attività sono state, poi, mediamente, investite in fondi Bilanciati Prudenti. La restante parte è stata investita in fondi Bilanciati Aggressivi, azionari globali ed obbligazionari.

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 su strumenti finanziari derivati.

Riteniamo che, pur restando all'interno di un quadro di crescita positiva e sincronizzata a livello globale, l'incremento di volatilità, osservato nel corso del primo semestre, segnali un cambiamento nell'avversione al rischio degli investitori, la cui fiducia nell'attività protettiva delle banche centrali è in diminuzione.

Per questo motivo non è da escludere una parziale riduzione del livello del rischio complessivo del portafoglio e un incremento del peso dei gestori terzi che hanno fatto della dinamicità il tratto distintivo del loro stile di gestione, per poter, così, trarre beneficio dalle opportunità che i mercati finanziari riserveranno di volta in volta.

### **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**

Il Fondo ha registrato una raccolta negativa di 13.2 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***

Il valore del patrimonio del Fondo è sceso da 50.7 a 36.9 milioni di euro a fronte di una raccolta negativa di 13.2 milioni di euro. La performance del semestre è stata di -1.36%, inferiore a quella del “benchmark” - costituito per il 50% dall’indice “Morgan Stanley Capital International MSCI All Country World Index (in USD)” convertito in euro, e per il 50% dall’indice “BofA Merrill Lynch Global Large Cap Index Euro Hedged” che, nel periodo considerato, ha registrato una performance dello 0.60%.

La differenza di performance è riconducibile al contributo negativo, in termini relativi, della maggioranza dei fondi bilanciati in cui il prodotto è investito. Si tratta di fondi che, storicamente, hanno registrato performance consistenti e caratterizzati da qualità nei team gestionali, ma che, in particolare nel segmento dei fondi Bilanciati Moderati a maggiore dinamicità, hanno sofferto la volatilità registrata a fine maggio nei mercati azionari e obbligazionari europei.

***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 BALANCED AL 29 giugno 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>36.680.056</b>	<b>99,13</b>	<b>50.316.303</b>	<b>98,72</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	36.680.056	99,13	50.316.303	98,72
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>312.926</b>	<b>0,85</b>	<b>642.624</b>	<b>1,26</b>
F1. Liquidità disponibile	312.926	0,85	622.601	1,22
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			20.023	0,04
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.170</b>	<b>0,02</b>	<b>9.147</b>	<b>0,02</b>
G1. Ratei attivi	25	0,00	12	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	7.145	0,02	9.135	0,02
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>37.000.152</b>	<b>100,00</b>	<b>50.968.074</b>	<b>100,00</b>

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY BALANCED AL 29 giugno 2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>5.677</b>	<b>106.159</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.677	106.159
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>66.949</b>	<b>88.808</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	60.830	79.016
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.119	9.792
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>72.626</b>	<b>194.967</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	<b>36.927.526</b>	<b>50.773.107</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>3.261.789,748</b>	<b>4.423.948,752</b>
Valore unitario delle quote	<b>11,321</b>	<b>11,477</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	132.378,272
Quote rimborsate	1.294.537,276

## FMS Balanced/Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Relazione al 29 giugno 2018

### Elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MORGAN ST INV F-GLB	83.987,000	64,190000	1,167551	4.617.466	12,47%
CARMIGNAC PATRIMOINE	7.043,000	641,620000	1,00000	4.518.930	12,21%
MFS MER PRUDENT CAP	30.502,000	111,710000	1,00000	3.407.378	9,21%
M&G LX DYNAMIC ALLOC	349.776,670	9,591100	1,00000	3.354.743	9,07%
JPMF GL MA OPP-C	19.936,000	165,060000	1,00000	3.290.636	8,89%
INV PAN EU HI Z	262.452,000	9,960000	1,00000	2.614.022	7,07%
ODDO PROACTIF EUROPE	1.804,000	1.445,880000	1,00000	2.608.368	7,05%
DWS CONCEPT KALDEMOR	16.619,000	145,990000	1,00000	2.426.208	6,56%
MFS MER-GLOBAL EQUIT	10.264,000	275,450000	1,167551	2.421.496	6,55%
FIRST EAGLE AMUNDI	1.257,000	1.777,590000	1,00000	2.234.431	6,04%
M&G OPT INC-C	88.323,000	21,038900	1,00000	1.858.219	5,02%
JAN HND BAL-I	100.272,000	18,420000	1,00000	1.847.010	4,99%
MLIF GLOBAL ALLOC D2	28.546,000	60,580000	1,167551	1.481.149	4,00%
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>36.680.056</b>	<b>99,13%</b>