



Fideuram Master Selection Equity Asia

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

Relazione semestrale
al 28 giugno 2019

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 Fondo (Giappone, Australia, Hong Kong, Singapore e Nuova Zelanda) nel corso del primo semestre del 2019 hanno registrato mediamente una performance in valuta locale molto positiva, superiore rispetto a quella globale dei paesi emergenti ma inferiore alla performance dei mercati sviluppati. La performance in Euro risulta più positiva grazie all'apprezzamento dello Yen e del Dollaro di Hong Kong nei confronti dell'Euro. Il semestre è stato caratterizzato da una forte partenza al rialzo dei mercati azionari sviluppati dell'area Pacifico, trainati dalla positività sulle asset class rischiose a livello globale innescata dal cambio di atteggiamento della Fed americana, che di fatto ha posto fine prima del previsto alla serie di rialzi dei tassi iniziata nel 2018. I mercati azionari di riferimento hanno raggiunto il picco verso la fine di aprile, quando il nuovo inasprimento della disputa sui dazi doganali tra Stati Uniti e Cina ha determinato uno storno dei listini con un incremento della volatilità sui mercati azionari a causa dei timori dell'impatto della guerra commerciale sulla crescita globale. I mercati hanno poi riaccelerato a partire dalla fine di maggio sui segnali di distensione tra le due superpotenze, seppure un'ipotesi di accordo appare lontano dall'essere raggiunto e richiederà una trattativa lunga e difficile. In questo contesto il rendimento in Euro migliore è stato conseguito dai mercati di Australia, Nuova Zelanda, Honk Kong e Singapore. Al contrario, l'indice azionario del Giappone, che rappresenta il principale mercato dell'area di riferimento, pur riportando un rendimento positivo, ha sottoperformato in modo significativo l'indice medio.

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 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 dell'area Pacifico per il secondo semestre del 2019 rimangono moderatamente positive, seppure i mercati abbiano chiuso il primo semestre con rendimenti ampiamente positivi che hanno reso le valutazioni delle società meno appetibili rispetto all'inizio dell'anno. Sarà determinante, ai fini dell'andamento dei mercati nella seconda parte dell'anno, l'evolversi di quei fattori che a fasi alterne nell'ultimo anno e mezzo hanno influenzato in positivo o in negativo l'andamento dei mercati azionari globali (politica monetaria delle maggiori Banche Centrali, guerra commerciale Stati Uniti-Cina, andamento delle quotazioni di petrolio e materie prime). La politica di investimento del Fondo 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 2019 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 Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 1,4 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 Fondo è passato da 20,8 a milioni 21,5 di Euro.

L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del Fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 1,4 milioni di Euro.

Il valore della quota ha registrato un incremento netto del 10,11%, 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 del 12,21%.

Il maggior contributo positivo alla performance assoluta del Fondo è stato generato dal Fondo su Asia ex Japan, da uno dei fondi su Pacific ex Japan e dall'etf investito sull'Australia. Al contrario, il contributo minore è derivato da due fondi investiti sul Giappone.

Sulla performance assoluta in Euro del Fondo 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 Fondo, tenuto conto 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, dei due fondi sul Giappone con stile "value", che hanno sottoperformato in modo significativo l'indice generale, e di due dei fondi specializzati sull'area pacifica. Hanno invece generato un valore aggiunto il Fondo investito sulla componente emergente dell'area Asia ex Japan e due dei fondi investiti sul Giappone.

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

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Milano, 26 luglio 2019

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY ASIA AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.354.235	99,01	20.692.830	99,12
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	21.354.235	99,01	20.692.830	99,12
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	209.729	0,97	178.982	0,86
F1. Liquidità disponibile	209.729	0,97	21.677	0,10
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.219	0,02	4.017	0,02
G1. Ratei attivi	2	0,00	3	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.217	0,02	4.014	0,02
TOTALE ATTIVITÀ	21.569.183	100,00	20.875.829	100,00

FIDEURAM MASTER SELECTION EQUITY ASIA AL 28/06/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		7.196
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	11.599	26.124
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.599	26.124
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	43.668	41.514
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	33.812	33.427
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.856	8.087
TOTALE PASSIVITÀ	55.267	74.834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	21.513.916	20.800.995
Numero delle quote in circolazione	1.552.340,690	1.652.676,908
Valore unitario delle quote	13,859	12,586

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	32.830,223
Quote rimborsate	133.166,441

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 giugno 2018

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO JAPANESE EQ	66.432,000	5.047,000000	122,694356	2.732.662	12,67%
PICTET F LUX-PAC (XJ)	5.990,000	473,330000	1,138800	2.489.678	11,54%
ISHARES MSCI AUSTRAL	71.159,000	32,985000	1,000000	2.347.180	10,88%
ABERD GL-JAPANESE	2.704,274	99.305,950000	122,694356	2.188.776	10,15%
SCHRODER INT ASIAN E	69.169,000	34,935700	1,138800	2.121.941	9,84%
UBAM-SNAM JPN	163.407,000	1.524,000000	122,694356	2.029.696	9,41%
CAP GRP JAPAN EQUITY	144.726,000	1.703,000000	122,694356	2.008.800	9,31%
GLG JAPAN COR	11.933,000	19.458,000000	122,694356	1.892.445	8,77%
JB JAPAN STOCK	8.707,637	21.087,000000	122,694356	1.496.548	6,94%
BGF-PACIFIC EQUITY F	33.355,000	35,400000	1,138800	1.036.852	4,81%
INVESCO PACIFIC EQU	18.341,000	62,690000	1,138800	1.009.657	4,68%
Totale strumenti finanziari				21.354.235	99,00%