
Duemme AMREF Health Africa

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

Relazione degli Amministratori

Duemme AMREF Health Africa è un fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano e tra i primi fondi sul mercato italiano a contenuto filantropico. Il Fondo è nato dalla partnership con la onlus con l'obiettivo di garantire all'Ente un flusso ricorrente di ricavi. La commissione di gestione è stata significativamente ridotta in modo da effettuare un prelievo dal patrimonio del fondo a favore della Fondazione senza gravare sul risultato economico per l'investitore.

Il Fondo ha registrato alla fine del primo semestre 2017 una performance netta pari a +1,02% per la Classe C e +1,26% per la Classe I.

Il valore della quota, a fine giugno 2017, è risultato pari a 5,172 (Classe C) e 5,204 (Classe I), per un controvalore totale degli Asset in gestione pari a 3.233.717,55 Euro.

L'evoluzione semestrale della quota ha realizzato le seguenti performance:

Classe C

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
-0.23%	+1.33%	+0.56%	+0.31%	-0.65%	-0.25%	+1.02%

Classe I

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
-0.19%	+1.39%	+0.62%	+0.34%	-0.59%	-0.23%	+1.26%

Il primo semestre del 2017 è stato caratterizzato da un consolidamento del positivo ciclo economico globale che caratterizza le economie sviluppate ed i mercati emergenti, da tassi di crescita economica vicini al potenziale e da inflazione sotto controllo da parte delle Banche Centrali, senza bisogno di interventi particolarmente restrittivi sulla politica monetaria, anche grazie ad una nuova flessione nei prezzi di petrolio e materie prime. Nello stesso periodo, i rassicuranti risultati elettorali in Europa e il graduale rientro dei timori legati alla gestione di Brexit e Trump, visti come potenziali fonti di pericolosa discontinuità rispetto allo status quo, hanno contribuito a limitare negli investitori la percezione di un "rischio politico" quale sottofondo inevitabile allo scenario macroeconomico in un contesto di leadership globali particolarmente poco credibili.

Solo negli ultimi giorni di Giugno le parole di Draghi sulla necessità di iniziare un graduale percorso di normalizzazione delle condizioni monetarie particolarmente espansive che caratterizzano le principali economie globali hanno determinato una brusca interruzione di questo idilliaco scenario per gli investimenti determinando una correzione dei listini

azionari e un irripidimento delle curve dei rendimenti che ha penalizzato i corsi dei titoli obbligazionari e appesantito la performance del pur prudentiale portafoglio del Fondo.

In tale contesto la forza dell'Euro nei confronti delle principali divise internazionali (USD, GBP etc.), che ha causato la svalutazione degli investimenti denominati in monete ex Euro verso i quali il portafoglio è esposto per circa il 30% dei propri assets, ha contribuito in modo determinante a limitare il risultato complessivamente comunque positivo del periodo.

La liquidità proveniente dalle sottoscrizioni è stata gradualmente impegnata in investimenti obbligazionari denominati in Euro ed in altre divise di Paesi Sviluppati, oltre che in ETFs ed altri OICR di natura azionaria, coerentemente con le opportunità offerte dal mercato e con gli obiettivi di investimento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2017

Nei prossimi mesi, l'attività di gestione del Fondo AMREF Health Africa si concentrerà nell'adeguare l'allocazione del portafoglio secondo le opportunità di investimento che emergeranno in funzione dell'evoluzione dello scenario macroeconomico e delle reazioni dei mercati alle politiche monetarie perseguite dalle Banche Centrali.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del rendiconto.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Banco Alimentare si è modificato nel corso del periodo di riferimento in base all'andamento delle performance dei sottostanti investiti nel Fondo stesso.

Non si segnalano importanti flussi di sottoscrizioni/rimborsi nel periodo, dopo la sottoscrizione iniziale.



Situazione Patrimoniale

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.711.912	83,24	2.786.461	86,60
A1. Titoli di debito	2.281.692	70,03	2.371.502	73,70
A1.1 titoli di Stato	1.216.823	37,34	1.246.605	38,74
A1.2 altri	1.064.869	32,69	1.124.897	34,96
A2. Titoli di capitale	120.458	3,70	83.074	2,58
A3. Parti di OICR	309.762	9,51	331.885	10,32
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	519.210	15,94	394.752	12,27
F1. Liquidità disponibile	512.890	15,75	400.915	12,46
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	470.223	14,43	637.444	19,81
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-463.903	-14,24	-643.607	-20,00
G. ALTRE ATTIVITÀ	26.684	0,82	36.377	1,13
G1. Ratei attivi	26.215	0,81	36.375	1,13
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	469	0,01	2	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	3.257.806	100,00	3.217.590	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		8
I. PRONTO 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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	24.088	20.389
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.103	3.938
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.985	16.451
TOTALE PASSIVITÀ	24.088	20.397
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.233.718	3.197.193
C Numero delle quote in circolazione	424.010,777	424.010,777
I Numero delle quote in circolazione	200.000,000	200.000,000
C Valore complessivo netto della classe	2.192.835	2.169.965
I Valore complessivo netto della classe	1.040.883	1.027.228
C Valore unitario delle quote	5,172	5,118
I Valore unitario delle quote	5,204	5,136

Movimenti della quote C nell'esercizio	
Quote emesse	0,000
Quote rimborsate	0,000

Movimenti della quote I nell'esercizio	
Quote emesse	0,000
Quote rimborsate	0,000

Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPIL 1.25 10/20	430.000	105,197054	1	452.346	13,88
SPGB 4 03/18	500.000	101,490000	1,140550	444.917	13,65
CCTS FR 10/24	205.000	100,040000	1	205.082	6,30
OBRAS 7.625 03/20	200.000	98,579000	1	197.158	6,05
GE 4.625 01/43	200.000	101,476000	1,140550	177.942	5,46
KFW 1 01/18	140.000	99,847000	1,140550	122.560	3,76
ASSGEN FR 11/49	120.000	102,129000	1	122.555	3,76
EIB 1.375 01/18	100.000	100,517000	0,878060	114.477	3,51
VANGUARD SP 500	2.755	46,010000	1,140550	111.137	3,41
BBVASM FR 04/24	100.000	105,103000	1	105.103	3,23
ISPVIT FR 12/49	100.000	103,888000	1	103.888	3,19
BACR 2.625 11/25	100.000	102,908000	1	102.908	3,16
SACEIM FR 02/49	100.000	100,683000	1	100.683	3,09
LYXOR ETF SX5E 50	1.730	34,395000	1	59.503	1,83
FID-AMER-Y USD	2.595	19,920000	1,140550	45.330	1,39
INVESTOR AB B SHS	970	406,000000	9,620030	40.938	1,26
MSFT 4 02/55	36.000	101,611000	1,140550	32.072	0,98
LYXOR ETF JAPAN TOP	230	122,190000	1	28.104	0,86
POWERSHARES CHINESE	1.100	22,580000	1,140550	21.777	0,67
BERKSHIRE HATHAWAY I	120	169,370000	1,140550	17.820	0,55
KKR & CO LP	1.000	18,600000	1,140550	16.308	0,50
WENDEL	100	129,600000	1	12.960	0,40
ONEX CORP	175	103,810000	1,481230	12.265	0,38
EURAZEO	183	65,690000	1	12.021	0,37
ISHARES MSCI GLOBAL	725	17,620000	1,140550	11.200	0,34
ISHARES EPRA GBL PRO	500	22,185000	1	11.093	0,34
ISHARES FTSE 100-GB	1.150	7,230000	0,878060	9.469	0,29
ORIX CORP	600	1.740,000000	128,152190	8.147	0,25
LYXOR ETF HONG KONG	280	27,470000	1	7.692	0,24
LYXOR ETF BRAZIL	300	14,855000	1	4.457	0,14
Totale strumenti finanziari				2.711.912	83,24

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2017.

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni



