
Duemme Banco Alimentare

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

Relazione degli Amministratori

Duemme Banco Alimentare 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 il Banco Alimentare 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 +0,97% per la Classe C e +1,20% per la Classe I.

Il valore della quota, a fine giugno 2017, è risultato pari a 5,196 (Classe C) e 5,227 (Classe I), per un controvalore totale degli Asset in gestione pari a 3.759.799,49 Euro.

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

Classe C

| Gen | Feb | Mar | Apr | Mag | Giu | 2017 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| -0.27% | +1.31% | +0.54% | +0.36% | +0.65% | -0.25% | +0.97% |

Classe I

| Gen | Feb | Mar | Apr | Mag | Giu | 2017 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| -0,25% | +1.36% | +0.57% | +0.40% | -0.63% | -0.21% | +1.20% |

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 Banco Alimentare 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 | 3.088.413 | 81,55 | 3.163.338 | 84,50 |
| A1. Titoli di debito | 2.591.032 | 68,42 | 2.696.723 | 72,03 |
| A1.1 titoli di Stato | 1.374.154 | 36,29 | 1.413.815 | 37,76 |
| A1.2 altri | 1.216.878 | 32,13 | 1.282.908 | 34,27 |
| A2. Titoli di capitale | 135.259 | 3,57 | 93.472 | 2,50 |
| A3. Parti di OICR | 362.122 | 9,56 | 373.143 | 9,97 |
| 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 | 667.565 | 17,63 | 541.873 | 14,48 |
| F1. Liquidità disponibile | 661.602 | 17,48 | 548.036 | 14,64 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 443.607 | 11,71 | 637.444 | 17,03 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -437.644 | -11,56 | -643.607 | -17,19 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 30.903 | 0,82 | 38.150 | 1,02 |
| G1. Ratei attivi | 30.340 | 0,80 | 38.150 | 1,02 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 563 | 0,02 | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 3.786.881 | 100,00 | 3.743.361 | 100,00 |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2017 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 14 |
| 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 | 27.082 | 23.107 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 5.258 | 4.988 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 21.824 | 18.119 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 27.082 | 23.121 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 3.759.799 | 3.720.240 |
| C Numero delle quote in circolazione | 622.952,437 | 622.952,437 |
| I Numero delle quote in circolazione | 100.000,000 | 100.000,000 |
| C Valore complessivo netto della classe | 3.237.099 | 3.203.988 |
| I Valore complessivo netto della classe | 522.701 | 516.252 |
| C Valore unitario delle quote | 5,196 | 5,143 |
| I Valore unitario delle quote | 5,227 | 5,163 |

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 | 515.000 | 105,197052 | 1 | 541.764 | 14,30 |
| SPGB 4 03/18 | 500.000 | 101,490000 | 1,140550 | 444.917 | 11,74 |
| CCTS FR 10/24 | 250.000 | 100,040000 | 1 | 250.100 | 6,59 |
| ASSGEN FR 11/49 | 235.000 | 102,129000 | 1 | 240.003 | 6,34 |
| GE 4.625 01/43 | 225.000 | 101,476000 | 1,140550 | 200.185 | 5,29 |
| OBRAS 7.625 03/20 | 200.000 | 98,579000 | 1 | 197.158 | 5,21 |
| EIB 1.375 01/18 | 120.000 | 100,517000 | 0,878060 | 137.372 | 3,63 |
| VANGUARD SP 500 | 3.310 | 46,010000 | 1,140550 | 133.526 | 3,53 |
| KFW 1 01/18 | 150.000 | 99,847000 | 1,140550 | 131.314 | 3,47 |
| BBVASM FR 04/24 | 100.000 | 105,103000 | 1 | 105.103 | 2,78 |
| ISPVIT FR 12/49 | 100.000 | 103,888000 | 1 | 103.888 | 2,74 |
| BACR 2.625 11/25 | 100.000 | 102,908000 | 1 | 102.908 | 2,72 |
| SACEIM FR 02/49 | 100.000 | 100,683000 | 1 | 100.683 | 2,66 |
| LYXOR ETF SX5E 50 | 2.000 | 34,395000 | 1 | 68.790 | 1,82 |
| FID-AMER-Y USD | 3.011,62 | 19,920000 | 1,140550 | 52.599 | 1,39 |
| INVESTOR AB B SHS | 1.100 | 406,000000 | 9,620030 | 46.424 | 1,23 |
| MSFT 4 02/55 | 40.000 | 101,611000 | 1,140550 | 35.636 | 0,94 |
| LYXOR ETF JAPAN TOP | 285 | 122,190000 | 1 | 34.824 | 0,92 |
| POWERSHARES CHINESE | 1.250 | 22,580000 | 1,140550 | 24.747 | 0,65 |
| BERKSHIRE HATHAWAY I | 135 | 169,370000 | 1,140550 | 20.047 | 0,53 |
| KKR & CO LP | 1.100 | 18,600000 | 1,140550 | 17.939 | 0,47 |
| WENDEL | 110 | 129,600000 | 1 | 14.256 | 0,38 |
| ONEX CORP | 200 | 103,810000 | 1,481230 | 14.017 | 0,37 |
| EURAZEO | 199 | 65,690000 | 1 | 13.072 | 0,35 |
| ISHARES MSCI GLOBAL | 800 | 17,620000 | 1,140550 | 12.359 | 0,33 |
| ISHARES FTSE 100-GB | 1.350 | 7,230000 | 0,878060 | 11.116 | 0,29 |
| ISHARES EPRA GBL PRO | 500 | 22,185000 | 1 | 11.093 | 0,29 |
| ORIX CORP | 700 | 1.740,000000 | 128,152190 | 9.504 | 0,25 |
| LYXOR ETF HONG KONG | 300 | 27,470000 | 1 | 8.241 | 0,22 |
| LYXOR ETF BRAZIL | 325 | 14,855000 | 1 | 4.828 | 0,13 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 3.088.413 | 81,56 |

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

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni

Francesco Carloni

