



Duemme Comitato Maria Letizia Verga

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

Relazione degli Amministratori

Duemme Comitato Maria Letizia Verga è un fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano e tra i primi fondi sul mercato italiano a contenuto filantropico. Nato dalla partnership con il Comitato Verga con l'obiettivo di garantire allo stesso 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 +1.28% per la Classe C e +1.52% per la Classe I.

Il valore della quota, a fine giugno 2017, è risultato pari a 5,234 (Classe C) e 5,268 (Classe I), per un controvalore totale degli Asset in gestione pari a 14.861.738,38 Euro.

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

Classe C

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
-0.21%	+1.38%	+0.59%	+0.40%	-0.61%	-0.21%	+1.28%

Classe I

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
-0.17%	+1.41%	+0.65%	+0.44%	-0.57%	-0.17%	+1.52%

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 Comitato Maria Letizia Verga 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 Comitato Maria Letizia Verga 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

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	13.167.511	88,18	14.016.839	87,82
A1. Titoli di debito	11.164.820	74,77	11.974.600	75,02
A1.1 titoli di Stato	5.856.925	39,22	6.303.201	39,49
A1.2 altri	5.307.895	35,55	5.671.399	35,53
A2. Titoli di capitale	590.236	3,95	414.921	2,60
A3. Parti di OICR	1.412.455	9,46	1.627.318	10,20
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	1.631.192	10,93	1.766.422	11,07
F1. Liquidità disponibile	1.599.116	10,71	1.796.331	11,25
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.386.603	15,99	3.093.479	19,38
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.354.527	-15,77	-3.123.388	-19,56
G. ALTRE ATTIVITÀ	132.368	0,89	177.814	1,11
G1. Ratei attivi	130.288	0,88	177.814	1,11
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.080	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	14.931.071	100,00	15.961.075	100,0



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
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	69.333	75.555
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	19.989	22.487
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	49.344	53.068
TOTALE PASSIVITÀ	69.333	75.555
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.861.738	15.885.520
C Numero delle quote in circolazione	2.658.533,466	2.895.080,672
I Numero delle quote in circolazione	179.522,863	179.522,863
C Valore complessivo netto della classe	13.915.955	14.954.495
I Valore complessivo netto della classe	945.783	931.025
C Valore unitario delle quote	5,234	5,165
I Valore unitario delle quote	5,268	5,186

Movimenti della quote C nell'esercizio

Quote emesse	40.246,935
Quote rimborsate	276.794,141

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	2.100.000	105,197053	1	2.209.137	14,80
SPGB 4 03/18	2.380.000	101,490000	1,140550	2.117.805	14,18
CCTS FR 10/24	900.000	100,040000	1	900.360	6,03
GE 4.625 01/43	980.000	101,476000	1,140550	871.917	5,84
OBRAS 7.625 03/20	870.000	98,579000	1	857.637	5,74
ASSGEN FR 11/49	790.000	102,129000	1	806.819	5,40
KFW 1 01/18	740.000	99,847000	1,140550	647.817	4,34
EIB 1.375 01/18	550.000	100,517000	0,878060	629.622	4,22
SACEIM FR 02/49	550.000	100,683000	1	553.757	3,71
BBVASM FR 04/24	500.000	105,103000	1	525.515	3,52
ISPVIT FR 12/49	500.000	103,888000	1	519.440	3,48
VANGUARD SP 500	12.229	46,010000	1,140550	493.320	3,30
BACR 2.625 11/25	350.000	102,908000	1	360.178	2,41
LYXOR ETF SX5E 50	7.765	34,395000	1	267.077	1,79
FID-AMER-Y USD	11.858,850	19,920000	1,140550	207.118	1,39
INVESTOR AB B SHS	4.659	406,000000	9,620030	196.627	1,32
MSFT 4 02/55	185.000	101,611000	1,140550	164.816	1,10
LYXOR ETF JAPAN TOP	1.088	122,190000	1	132.943	0,89
POWERSHARES CHINESE	5.379	22,580000	1,140550	106.491	0,71
BERKSHIRE HATHAWAY I	650	169,370000	1,140550	96.524	0,65
KKR & CO LP	4.500	18,600000	1,140550	73.386	0,49
WENDEL	500	129,600000	1	64.800	0,43
ONEX CORP	850	103,810000	1,481230	59.571	0,40
EURAZEO	892	65,690000	1	58.595	0,39
ISHARES EPRA GBL PRO	2.350	22,185000	1	52.135	0,35
ISHARES FTSE 100-GB	5.542	7,230000	0,878060	45.633	0,31
ISHARES MSCI GLOBAL	2.875	17,620000	1,140550	44.415	0,30
LYXOR ETF HONG KONG	1.507	27,470000	1	41.397	0,28
ORIX CORP	3.000	1.740,000000	128,152190	40.733	0,27
LYXOR ETF BRAZIL	1.476	14,855000	1	21.926	0,15
Totale strumenti finanziari				13.167.511	88,19

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

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni



