
Duemme Global Financial

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

Relazione degli Amministratori

Duemme Global Financial investe in strumenti del passivo di istituzioni finanziarie, dai depositi ai titoli azionari. Il fondo di diritto italiano si iscrive nella categoria dei flessibili e si vincola a un vincolo di rischio parametrato a Value-at-Risk mensile pari al 9% con una vocazione geografica di preferenza sulle economie sviluppate (Europa e Nord America).

Il fondo intende cogliere le opportunità offerte dal cambiamento in corso nel settore finanziario e bancario in particolare e nella varietà di strumenti finanziari emessi nel nuovo contesto regolamentare.

Il fondo ha avviato la propria attività da metà novembre 2016 e ha iniziato ad investire alla fine dello stesso mese.

Nel primo semestre del 2017, il fondo ha registrato una performance negativa pari al 3,68%, interamente riconducibile alla perdita registrata fra l'ultima settimana di maggio e la prima settimana di giugno sui titoli subordinati di AT1 e T2 di Banco Popular entrambi detenuti dal fondo.

Il valore della quota, a fine giugno 2017, è risultato pari a 4,97 (Classe I), a 4,964 (Classe C) e a 4,732 (Classe E) per un controvalore totale degli Asset in gestione pari a 66.407.244,68 Euro.

Si segnala che nel periodo tra il 15 maggio incluso ed il 1° giugno 2017 si è verificato un errore nel calcolo del valore della quota della classe C, I e E a fronte dell'errata contabilizzazione di una operazione di acquisto titoli avente ad oggetto il titolo BANCO POPULAR ESPANO FR 04/49, Isin XS1189104356. Nel periodo in questione, il titolo ha registrato un sensibile deprezzamento che non si è riflesso nella posizione di liquidità contabilizzata comportando una sovrastima del NAV oltre la soglia di rilevanza (0,1% del valore corretto) a partire dal 24 maggio 2017. L'anomalia è stata individuata il 5 giugno e corretta a partire dal primo NAV disponibile, quello del 2 giugno 2017. La SGR ha provveduto a reintegrare il Fondo per quanto riconosciuto in eccesso ai sottoscrittori usciti durante il periodo (€ 828, 01) e ad attribuire ai sottoscrittori danneggiati dalla sovrastima del valore della quota di ingresso, la differenza in termini di quote aggiuntive tra quanto spettante al valore nav corretto e quanto effettivamente sottoscritto (n. 242, 412 quote). In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente e dal Regolamento di gestione del Fondo, la SGR ha provveduto ad informare ogni singolo partecipante interessato e ha pubblicato idonea informativa in merito all'errata valorizzazione dell'errore sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

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

Classe C

Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	I semestre
1,55%	-1,34%	2,71%	-0,56%	-0,76%	-5,15%	-3,68%

Classe I

Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	I semestre
1,55%	-1,34%	2,71%	-0,56%	-0,76%	-5,34%	-3,88%

Classe E

Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	I semestre
	-1,40%	2,84%	-0,59%	-0,99%	-5,21%	-5,40%

Nel complesso, il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da una drastica riduzione degli spread creditizi bancari soprattutto in Europa nei mesi di maggio e giugno beneficiando della normalizzazione dei mercati successiva alle elezioni presidenziali francesi. In questa prospettiva gli strumenti ibridi subordinati hanno riportato performance molto positive in un clima di rinnovata fiducia verso il settore bancario, soprattutto e nonostante l'attivazione di diverse opzioni nella soluzione di specifiche situazioni di crisi bancaria in diversi paesi europei. Anche il mercato azionario ha reagito positivamente al ciclo delle elezioni politiche in Europa, concentrando in pochi giorni, compresi fra il 24 aprile e il 5 maggio, gran parte della performance semestrale che è stata positiva per le banche europee nell'intorno del 9-10% a seconda degli indici considerati. Anche negli Stati Uniti le banche hanno registrato una performance positiva in Dollari per circa il 9%, tuttavia la svalutazione del Dollaro ha sostanzialmente eroso tale performance per un investitore in Euro. Il combinato disposto di queste tendenze ha determinato una performance del settore bancario globale marginalmente positiva nel semestre (+0,8%). Anche la performance del settore assicurativo globale in Euro nel semestre è stata di circa l'1%, supportata dal settore europeo (+2,1%) mentre quello americano seppur più che positivo in dollari, è stato penalizzato dalla svalutazione della valuta che ha più che eroso la buona performance semestrale in dollari.

Durante il mese di aprile il fondo ha beneficiato di significativi flussi di sottoscrizioni che sono stati progressivamente investiti fino alla metà di maggio. Questo fenomeno ha diluito la performance proprio in prossimità delle elezioni francesi quando il fondo per questi nuovi flussi aveva un profilo molto liquido. Nonostante la perdita subita per l'azzeramento dei subordinati di Banco Popular lo stile di investimento non si modificato mantenendo un forte controllo del VaR mensile ex-ante rimasto intorno al 4% fino alla fine del mese di giugno quando è stata aumentata l'esposizione netta azionaria fino a circa il 30% del totale del fondo, allineandola a quella di debito.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2017

Nei prossimi mesi, l'attività di gestione del Fondo Duemme Global Financial 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 periodo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

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

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	54.179.465	81,21	2.480.686	27,72
A1. Titoli di debito	17.894.774	26,82	1.148.125	12,83
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	17.894.774	26,82	1.148.125	12,83
A2. Titoli di capitale	36.284.691	54,39	1.332.561	14,89
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.145.551	1,72		
B1. Titoli di debito	1.145.551	1,72		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.905.107	2,86		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.905.107	2,86		
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	9.321.836	13,97	6.419.332	71,73
F1. Liquidità disponibile	8.949.433	13,42	6.419.332	71,73
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	755.968	1,13		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-383.565	-0,58		
G. ALTRE ATTIVITÀ	160.890	0,24	48.980	0,55
G1. Ratei attivi	152.035	0,23	48.979	0,55
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.855	0,01	1	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	66.712.849	100,00	8.948.998	100,00

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	106.345	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	106.345	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	199.259	57.298
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	187.952	49.903
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.307	7.395
TOTALE PASSIVITÀ	305.604	57.298
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	66.407.245	8.891.700
E Numero delle quote in circolazione	612.434,700	
I Numero delle quote in circolazione	11.534.109,203	1.179.000,000
C Numero delle quote in circolazione	1.246.538,733	545.354,899
E Valore complessivo netto della classe	2.898.064	
I Valore complessivo netto della classe	57.321.921	6.079.475
C Valore complessivo netto della classe	6.187.260	2.812.225
E Valore unitario delle quote	4,732	
I Valore unitario delle quote	4,970	5,156
C Valore unitario delle quote	4,964	5,157

Movimenti della quote E nell'esercizio	
Quote emesse	612.434,700
Quote rimborsate	0,000

Movimenti della quote I nell'esercizio	
Quote emesse	10.860.325,882
Quote rimborsate	505.216,679

Movimenti della quote C nell'esercizio	
Quote emesse	1.533.210,352
Quote rimborsate	832.026,518

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BNP PARIBAS	65.408	63,060000	1	4.124.629	6,18
SOCIETE GENERALE	59.940	47,110000	1	2.823.773	4,23
ING GROEP NV	186.000	15,100000	1	2.808.600	4,21
BPIM 2.75 07/20	2.500.000	103,250000	1	2.581.250	3,87
UNIIM 3 03/25	2.300.000	99,005000	1	2.277.115	3,41
BANCO BILBAO VIZCAYA	300.000	7,265000	1	2.179.500	3,27
BANCO SANTANDER SA	357.000	5,792000	1	2.067.744	3,10
BACRED FR 05/22	2.000.000	100,202000	1	2.004.040	3,00
DB FR 05/22	2.000.000	100,162000	1	2.003.240	3,00
UCGIM FR 06/23	2.000.000	98,510000	1	1.970.200	2,95
AXA SA	75.000	23,950000	1	1.796.250	2,69
UCGIM FR 12/49	1.750.000	99,617000	1	1.743.298	2,61
ERSTE GROUP BANK AG	50.000	33,525000	1	1.676.250	2,51
KBC GROEP NV	25.030	66,410000	1	1.662.242	2,49
CREDIT AGRICOLE SA	114.000	14,085000	1	1.605.690	2,41
ABN AMRO GROUP NV CV	68.078	23,210000	1	1.580.090	2,37
BARCLAYS PLC	668.000	2,027500	0,878060	1.542.465	2,31
DEUTSCHE BANK AG REG	98.000	15,525000	1	1.521.450	2,28
CABKSM 1.125 05/24	1.500.000	99,763000	1	1.496.445	2,24
COMMERZBANK AG	114.000	10,430000	1	1.189.020	1,78
UNICREDIT SPA	72.269	16,350000	1	1.181.598	1,77
ASSICURAZIONI GENERA	79.552	14,410000	1	1.146.344	1,72
PMIIM FR 10/18	1.150.000	99,613162	1	1.145.551	1,72
INTESA SANPAOLO	377.551	2,776000	1	1.048.082	1,57
POSTE ITALIANE SPA	171.000	5,995000	1	1.025.145	1,54
NN GROUP NV	30.000	31,120000	1	933.600	1,40
SANTAN FR 12/49	800.000	107,420000	1	859.360	1,29
HSBC HOLDINGS PLC	101.000	7,117000	0,878060	818.646	1,23
GRUPPO MUTUIONLINE S	68.174	11,940000	1	813.998	1,22
SWISS RE AG	10.000	87,650000	1,092250	802.474	1,20
DNB ASA	52.000	142,000000	9,553990	772.871	1,16
ISPIM FR 12/49	750.000	101,034000	1	757.755	1,14
NATIXIS	126.000	5,877000	1	740.502	1,11
ERSTBK FR 12/49	600.000	108,099000	1	648.594	0,97
DB FR 05/49	500.000	99,764000	1	498.820	0,75
ISPIM 7 12/49	300.000	105,316000	1	315.948	0,47
PMIIM 7.125 03/21	200.000	109,948000	1	219.896	0,33
RBIIV FR 02/25	200.000	105,196000	1	210.392	0,32
UBIIM FR 09/27	200.000	102,562000	1	205.124	0,31
MEDIOBANCA SPA	20.000	8,640000	1	172.800	0,26
NORDEA BANK AB	15.000	107,200000	9,620030	167.151	0,25
AZMIM 2 03/22	100.000	103,297000	1	103.297	0,16
BANCO BPM SPA	28.593	2,930000	1	83.777	0,13
Totale strumenti finanziari				55.325.016	82,93

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

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni

