



Duemme Mission Bambini

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

Relazione degli Amministratori

Duemme Mission Bambini 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 +1.10% per la Classe C e +1.34% per la Classe I.

Il valore della quota, a fine giugno 2017, è risultato pari a 5,133 (Classe C) e 5,156 (Classe I), per un controvalore totale degli Asset in gestione pari a 2.165.954,06 Euro.

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

Classe C

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
-0.28%	+1.38%	+0.53%	+0.39%	-0.60%	-0.23%	+1.10%

Classe I

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
-0.24%	+1.40%	+0.58%	+0.43%	-0.58%	-0.19%	+1.34%

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 Mission Bambini 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 Mission Bambini 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	1.687.701	77,18	1.694.364	80,78
A1. Titoli di debito	1.400.847	64,06	1.424.796	67,92
A1.1 titoli di Stato	508.554	23,26	498.015	23,74
A1.2 altri	892.293	40,80	926.781	44,18
A2. Titoli di capitale	81.141	3,71	53.163	2,54
A3. Parti di OICR	205.713	9,41	216.405	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	482.023	22,04	386.071	18,41
F1. Liquidità disponibile	481.307	22,01	387.657	18,49
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	53.233	2,43	164.048	7,82
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-52.517	-2,40	-165.634	-7,90
G. ALTRE ATTIVITÀ	17.132	0,78	16.932	0,81
G1. Ratei attivi	16.823	0,77	16.932	0,81
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	309	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	2.186.856	100,00	2.097.367	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	20.902	16.879
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.071	2.777
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.831	14.102
TOTALE PASSIVITÀ	20.902	16.879
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.165.954	2.080.488
C Numero delle quote in circolazione	321.527,633	309.865,825
I Numero delle quote in circolazione	100.000,000	100.000,000
C Valore complessivo netto della classe	1.650.357	1.572.036
I Valore complessivo netto della classe	515.597	508.452
C Valore unitario delle quote	5,133	5,073
I Valore unitario delle quote	5,156	5,085

Movimenti della quote C nell'esercizio	
Quote emesse	11.661,808
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	285.000	105,197056	1	299.813	13,69
GE 4.625 01/43	200.000	101,476000	1,140550	177.942	8,14
CCTS FR 10/24	140.000	100,040000	1	140.056	6,40
BBVASM FR 04/24	100.000	105,103000	1	105.103	4,81
ISPVIT FR 12/49	100.000	103,888000	1	103.888	4,75
BACR 2.625 11/25	100.000	102,908000	1	102.908	4,71
ASSGEN FR 11/49	100.000	102,129000	1	102.129	4,67
SACEIM FR 02/49	100.000	100,683000	1	100.683	4,60
OBRAS 7.625 03/20	100.000	98,579000	1	98.579	4,51
KFW 1 01/18	90.000	99,847000	1,140550	78.789	3,60
VANGUARD SP 500	1.815	46,010000	1,140550	73.217	3,35
EIB 1.375 01/18	60.000	100,517000	0,878060	68.686	3,14
LYXOR ETF SX5E 50	1.180	34,395000	1	40.586	1,86
FID-AMER-Y USD	1.691,89	19,920000	1,140550	29.549	1,35
INVESTOR AB B SHS	700	406,000000	9,620030	29.543	1,35
MSFT 4 02/55	25.000	101,611000	1,140550	22.272	1,02
LYXOR ETF JAPAN TOP	150	122,190000	1	18.329	0,84
POWERSHARES CHINESE	750	22,580000	1,140550	14.848	0,68
BERKSHIRE HATHAWAY I	80	169,370000	1,140550	11.880	0,54
KKR & CO LP	650	18,600000	1,140550	10.600	0,49
WENDEL	65	129,600000	1	8.424	0,39
ISHARES EPRA GBL PRO	350	22,185000	1	7.765	0,36
ONEX CORP	110	103,810000	1,481230	7.709	0,35
EURAZEO	115	65,690000	1	7.554	0,35
ISHARES MSCI GLOBAL	475	17,620000	1,140550	7.338	0,34
ISHARES FTSE 100-GB	700	7,230000	0,878060	5.764	0,26
LYXOR ETF HONG KONG	200	27,470000	1	5.494	0,25
ORIX CORP	400	1.740,000000	128,152190	5.431	0,25
LYXOR ETF BRAZIL	190	14,855000	1	2.822	0,13
Totale strumenti finanziari				1.687.701	77,18

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

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni



