
Duemme CoCo Credit Fund

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

Relazione degli Amministratori

Il Duemme CoCo Credit Fund ha registrato, alla fine del primo semestre del 2017, una performance netta di +3,53%

Il valore della quota, a fine giugno 2017, è risultato pari a 7,33, ed ha mostrato il seguente andamento:

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2017
+0.88%	+1.25%	+0.53%	+1.86%	-0.22%	-0.80%	+3.53%

Il Duemme CoCo Credit Fund, gestito da Duemme SGR, è specializzato nell'investimento in titoli di credito emessi da primarie istituzioni bancarie internazionali. Il Management Team, seleziona le migliori opportunità presenti sul mercato dei nuovi strumenti AT1 denominati "Contingent Convertible Bond", previsti dalle direttive Basilea 3 e di tutti gli strumenti di debito senior e subordinato presenti nella struttura di capitale delle banche.

Nel corso del mese di Aprile è stata notificata ad Algebris PLC l'intenzione di interrompere il contratto di advisory fino ad allora in vigore, avendo ritenuto lo stesso superfluo alla luce delle competenze interne maturate ed accumulate nel corso dei passati semestri. Il contratto si interromperà con decorrenza 31 Luglio 2017.

Nel complesso, il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da una drastica riduzione degli spread creditizi bancari soprattutto in Europa, beneficiando anche 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%. 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%).

La inaspettata risoluzione di Banco Popular nel mese di Giugno, con conseguente azzeramento del valore degli strumenti di debito subordinato, ha avuto un impatto limitato sulla quota mensile del Fondo, dimostrando l'efficacia della strategia di

diversificazione del portafoglio e soprattutto la solidità del contesto normativo disposto dai regolatori per evitare rischi di contagio nei casi di crisi di banche sistemiche.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2017

Il Management Team proseguirà nell'attività di screening, al fine di implementare un portafoglio sempre più diversificato e con un efficiente profilo di rischio/rendimento in un contesto di opportunità ancora attraenti sull'asst class.

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 di gestione è cresciuto ulteriormente nella prima metà dell'anno, grazie a performance positive in un contesto sfidante per gli investimenti fixed income e ad una intensa attività di raccolta netta realizzata presso la clientela privata e istituzionale 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	63.525.257	87,64	54.476.562	91,09
A1. Titoli di debito	63.525.257	87,64	54.476.562	91,09
A1.1 titoli di Stato	5.083.631	7,01	4.528.129	7,57
A1.2 altri	58.441.626	80,63	49.948.433	83,52
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			281.583	0,47
B1. Titoli di debito			281.583	0,47
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	161.771	0,22	148.426	0,25
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	161.771	0,22	148.426	0,25
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	7.673.738	10,58	4.119.017	6,88
F1. Liquidità disponibile	7.654.538	10,57	4.092.960	6,84
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	42.501.142	58,62	31.738.975	53,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.481.942	58,61	-31.712.918	53,03
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.128.414	1,56	782.333	1,31
G1. Ratei attivi	640.359	0,88	765.582	1,28
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	488.055	0,68	16.751	0,03
TOTALE ATTIVITÀ	72.489.180	100,00	59.807.921	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	21.702	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.702	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	105.508	401.254
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	92.869	124.320
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.639	276.934
TOTALE PASSIVITÀ	127.210	401.254
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	72.361.970	59.406.667
Valore complessivo netto della Classe C	72.361.970	59.406.667
Numero delle quote in circolazione della Classe C	9.866.517,772	8.384.804,360
Valore unitario delle quote della Classe C	7,334	7,085

Movimenti della quote Classe C nell'esercizio	
Quote emesse	2.463.399,202
Quote rimborsate	981.685,790

Elenco dei titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ITALY CCTS EU 14-15/11/2019 FRN	3.500.000	1	3.581.935	4,94
CREDIT SUISSE 13-29/12/2049 FRN	2.800.000	1,14265	2.749.477	3,79
LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	2.300.000	0,87915	2.713.714	3,74
INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	2.200.000	1,14265	1.996.675	2,75
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	1.800.000	1	1.893.834	2,61
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	1.600.000	1	1.830.336	2,53
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	1.600.000	1	1.636.432	2,26
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	1.500.000	1	1.510.500	2,08
ITALY CCTS EU 11-15/04/2018 FRN	1.490.000	1	1.501.696	2,07
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	1.350.000	1	1.488.213	2,05
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	1.400.000	1	1.452.822	2,00
UBS GROUP 16-29/12/2049 FRN	1.500.000	1,14265	1.399.049	1,93
UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	1.300.000	1,14265	1.203.311	1,66
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	1.200.000	1,14265	1.164.438	1,61
LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	900.000	0,87915	1.131.762	1,56
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	1.000.000	1	1.034.660	1,43
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	1.000.000	1	1.032.460	1,42
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	1.000.000	1	1.025.140	1,41
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	900.000	1	1.008.144	1,39
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	1.000.000	1	1.001.080	1,38
UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	1.100.000	1,14265	989.725	1,37
BARCLAYS PLC 17-31/12/2049	800.000	0,87915	959.891	1,32
BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	1.000.000	1,14265	958.143	1,32
ROYAL BK SCOTLND 15-29/12/2049 FRN	1.000.000	1,14265	951.006	1,31
SOCIETE GENERALE 13-29/09/2049 FRN	1.000.000	1,14265	929.779	1,28
BARCLAYS PLC 14-15/06/2049 FRN	800.000	0,87915	928.594	1,28
INTESA SANPAOLO 5.71% 16-15/01/2026	1.000.000	1,14265	925.185	1,28
CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	900.000	1,14265	916.303	1,26
ROYAL BK SCOTLND 15-29/12/2049 FRN	1.000.000	1,14265	903.976	1,25
SOCIETE GENERALE 15-29/12/2049 FRN	900.000	1,14265	893.987	1,23
BARCLAYS BK PLC 13-29/12/2049 FRN	950.000	1,14265	883.382	1,22
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	800.000	1,14265	771.010	1,06
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	700.000	1	751.051	1,04
SANTANDER ISSUAN 5.179% 15-19/11/2025	800.000	1,14265	751.027	1,04
BARCLAYS PLC 15-29/12/2049 FRN	600.000	0,87915	736.058	1,02
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	650.000	1	669.331	0,92
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	600.000	1	666.408	0,92
HSBC HOLDINGS 16-29/12/2049	700.000	1,14265	663.305	0,92
DEMETER INVEST 15-15/08/2050 FRN	600.000	1,14265	568.326	0,78
CITIGROUP INC 12-29/12/2049 FRN	600.000	1,14265	561.808	0,77
CRDT AGR ASSR 16-27/09/2048	500.000	1	555.550	0,77
DRESDNER FNDG TR 8.151% 99-30/06/2031	500.000	1,14265	549.520	0,76
BANK OF NY LUX 09-15/12/2050 CV FRN	1.000.000	1	548.250	0,75
BANCO SANTANDER 14-29/05/2049 FRN	600.000	1,14265	538.188	0,74
BPE FINANCIACION 2% 15-03/02/2020	500.000	1	520.760	0,72
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	500.000	1	513.570	0,71
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	500.000	1	497.575	0,69

PRUDENTIAL PLC 15-20/07/2055 FRN	400.000	0,87915	478.615	0,66
BANK OF AMER CRP 15-29/12/2049 FRN	500.000	1,14265	475.372	0,66
ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	500.000	1,14265	460.076	0,64
CITIGROUP INC 15-29/12/2049 FRN	500.000	1,14265	459.248	0,63
UBS AG 13-22/05/2023 FRN	500.000	1,14265	446.776	0,62
ERSTE GROUP 17-31/12/2049	400.000	1	432.184	0,60
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	400.000	1	423.228	0,58
AAREAL BANK AG 14-29/11/2049 FRN	400.000	1	421.952	0,58
NATIONWIDE BLDG 14-29/12/2049 FRN	350.000	0,87915	409.437	0,57
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	400.000	1,14265	393.894	0,54
LLOYDS BANKING 14-30/04/2049 FRN	400.000	1,14265	385.000	0,53
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	400.000	1,14265	378.144	0,52
CITIGROUP INC 15-29/12/2049 FRN	400.000	1,14265	374.279	0,52
Totale			57.995.591	79,99
Altri strumenti finanziari			5.529.666	7,63
Totale strumenti finanziari			63.525.257	87,64

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

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni

