
Duemme CoCo Credit Fund

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2016

Relazione degli Amministratori

Il Duemme CoCo Credit Fund ha registrato, alla fine del primo semestre del 2016, una performance netta di -4.17%

Il valore della quota, a fine giugno 2015, è risultato pari a 6.646, ed ha mostrato il seguente andamento:

Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	2016
-1.99%	-4.24%	+2.47%	+1.20%	+1.14%	-2.65%	-4.17%

Il Duemme CoCo Credit Fund, gestito da Duemme SGR avvalendosi anche dell'Advisory di Algebris Investments, 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.

La volatilità che ha contraddistinto l'ultima settimana del mese di Giugno, determinata dalle incertezze sulla stabilità dell'Eurozona e di tutto il sistema finanziario Europeo alla luce dell'inaspettato esito del referendum sulla Brexit, ha appesantito la performance negativa cumulata nel primo semestre del 2016 dopo anni di risultati molto positivi per il Fondo

Nel complesso il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da successive fasi di debolezza sui mercati finanziari, iniziate con la crisi dei mercati emergenti innescata all'inizio dell'anno dal crollo del prezzo del petrolio e dal rialzo del dollaro in risposta al primo rialzo dei tassi da parte della FED, e concluse con l'inaspettata decisione da parte degli elettori britannici di richiedere una uscita dalla UE. In tale contesto il sistema finanziario globale è risultato ulteriormente vulnerabile a causa di un contesto regolamentare sempre meno favorevole per gli investitori nel capitale delle banche e di incertezze sulle prospettive reddituali delle stesse a causa di business models poco compatibili con la "zero interest rate policy" implementata con sempre maggiore estensione dalla ECB e da molte altre Banche Centrali nel mondo

Ancora una volta, nonostante uno scenario particolarmente avverso, l'investimento in "Subordinati Bancari" ha dimostrato la sua particolare efficienza consentendo di contenere il risultato negativo di periodo rispetto all'investimento nell'equity del settore, confermandosi asset class di investimento particolarmente attraente anche per i prossimi mesi.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2015

Il Management Team, in collaborazione con l'Advisor Algebris Investments, 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 crescenti.

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 significativamente nella prima metà dell'anno, nonostante performances generalmente non positive, grazie a una intensa attività di raccolta netta realizzata presso la clientela privata e istituzionale nel periodo.

Situazione Patrimoniale

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.669.166	93,578%	29.063.227	89,025%
A1. Titoli di debito	46.669.166	93,578%	29.063.227	89,025%
A1.1 Titoli di Stato	4.541.291	9,106%	5.100.950	15,625%
A1.2 Altri	42.127.875	84,472%	23.962.277	73,400%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0	0,000%	0	0,000%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	146.039	0,293%	0	0,000%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	146.039	0,293%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,000%	0	0,000%
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0,000%	0	0,000%
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.054.137	4,118%	3.099.398	9,494%
F1. Liquidità disponibile	2.359.635	4,731%	3.289.823	10,077%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.959.038	62,076%	18.184.505	55,702%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.264.536	-62,689%	-18.374.930	-56,285%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.003.152	2,011%	483.628	1,481%
G1. Ratei attivi	540.102	1,083%	422.496	1,294%
G2. Risparmio d'imposta		0,000%		
G3. Altre	463.050	0,928%	61.132	0,187%
TOTALE ATTIVITA'	49.872.494	100,000%	32.646.253	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.619	51.129
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.619	51.129
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	290.387	83.289
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.690	47.679
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	221.697	35.610
TOTALE PASSIVITA'	295.006	134.418
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.577.488	32.511.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	49.577.488	32.511.835
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	7.459.634	4.687.945,672
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	6,646	6,935

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	3.172.352,069
Quote rimborsate	400.664,124

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

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPANISH GOVT 0.5% 14-31/10/2017	EUR	3.000.000	3.027.600	6,071%
LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	GBP	2.300.000	2.618.132	5,250%
ITALY CCTS EU 11-15/04/2018 FRN	EUR	1.490.000	1.513.691	3,035%
INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	1.800.000	1.413.378	2,834%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.350.000	1.287.684	2,582%
UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	USD	1.300.000	1.191.370	2,389%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.184.712	2,375%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.200.000	1.095.295	2,196%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.033.092	2,071%
LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	GBP	900.000	1.025.597	2,056%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	1.000.000	976.080	1,957%
BANK OF AMER CRP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.000.000	909.566	1,824%
CSG GUERNSEY 11-24/02/2041 FRN	USD	1.000.000	904.450	1,814%
BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	1.000.000	897.811	1,800%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	950.000	882.892	1,770%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	858.100	1,721%
INTESA SANPAOLO 5.71% 16-15/01/2026	USD	1.000.000	855.720	1,716%
BARCLAYS PLC 14-15/06/2049 FRN	GBP	800.000	850.584	1,706%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	843.480	1,691%
BARCLAYS BK PLC 13-29/12/2049 FRN	USD	950.000	834.977	1,674%
ROYAL BK SCOTLND 15-29/12/2049 FRN	USD	1.000.000	820.636	1,645%
CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	USD	900.000	805.014	1,614%
CITIGROUP INC 15-29/12/2049 FRN	USD	900.000	792.498	1,589%
SOCIETE GENERALE 15-29/12/2049 FRN	USD	900.000	772.977	1,550%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	800.000	755.172	1,514%
CREDIT SUISSE 13-29/12/2049 FRN	USD	800.000	723.545	1,451%
SANTANDER ISSUAN 5.179% 15-19/11/2025	USD	800.000	715.597	1,435%
BANCO POP ESPAN 15-29/04/2049 FRN	EUR	800.000	680.072	1,364%
UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	900.000	655.082	1,314%
BARCLAYS PLC 15-29/12/2049 FRN	GBP	600.000	650.889	1,305%
HSBC HOLDINGS 16-29/12/2049	USD	700.000	628.108	1,259%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	650.000	613.320	1,230%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	602.964	1,209%
DEMETER INVEST 15-15/08/2050 FRN	USD	600.000	557.889	1,119%
CITIGROUP INC 12-29/12/2049 FRN	USD	600.000	535.995	1,075%
DRESDNER FNDG TR 8.151% 99-30/06/2031	USD	500.000	526.090	1,055%
BANCO SANTANDER 14-29/05/2049 FRN	USD	600.000	471.461	0,945%
UBS AG 13-22/05/2023 FRN	USD	500.000	459.962	0,922%
JPMORGAN CHASE 13-29/12/2049 FRN	USD	500.000	458.724	0,920%
PRUDENTIAL PLC 15-20/07/2055 FRN	GBP	400.000	440.479	0,883%
CITIGROUP INC 15-29/12/2049 FRN	USD	500.000	434.165	0,871%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	500.000	422.680	0,848%
ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	USD	500.000	410.228	0,823%
BBVA INTL PREF 08-29/04/2049 FRN	USD	450.000	400.708	0,803%
BANCO POP ESPAN 13-29/10/2049 FRN	EUR	400.000	395.040	0,792%
NATIONWIDE BLDG 14-29/12/2049 FRN	GBP	350.000	394.863	0,792%
AAREAL BANK AG 14-29/11/2049 FRN	EUR	400.000	378.832	0,760%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	400.000	371.452	0,745%
AXA SA 16-06/07/2047 FRN	EUR	360.000	356.843	0,716%
UBS GROUP 16-29/12/2049 FRN	USD	400.000	351.901	0,706%
Totale			40.787.397	81,786%
Altri strumenti finanziari			5.881.769	11,792%
Totale strumenti finanziari			46.669.166	93,578%

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2015.

L'Amministratore Delegato
Dott. Filippo Di Naro