



RELAZIONE SEMESTRALE
Per il periodo dal 20 Febbraio al 30 Giugno 2015

del Fondo Comune di Investimento Mobiliare denominato:

European Equity Fund

Istituito, promosso e gestito da

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale

INDICE

Nota Illustrativa alla Relazione Semestrale al 30 Giugno 2015 pag. 3

European Equity Fund pag. 4

NOTA ILLUSTRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

EUROPEAN EQUITY FUND

La gestione del fondo è partita il 20 febbraio 2015. Da quella data all'ultima quota ufficiale del primo semestre (venerdì 26 giugno 2015) la performance è stata pari a +8,05% contro +5,70% del benchmark di riferimento. In generale, la performance dei mercati azionari è stata molto positiva nel periodo, grazie al flusso ininterrotto di capitali attirati dalla prospettiva che il Quantitative Easing della BCE, avviato ad inizio anno, potesse avere gli stessi effetti benevoli sulle borse che si sono visti con esperimenti simili prima negli Stati Uniti e nel Regno Unito, e poi in Giappone.

L'impatto più visibile di quest'operazione è stata sui tassi delle obbligazioni governative, nonché sul tasso di cambio tra l'Euro ed il Dollaro. Ma è indubbio che la combinazione di QE, Euro debole e petrolio a livelli dimezzati rispetto a inizio 2014 rappresenti non solo una boccata d'ossigeno per i paesi dell'area Euro (e non solo i periferici...), ma soprattutto un'occasione per le aziende del continente, per le quali questo contesto rappresenta una possibilità per migliorare i propri margini a prescindere dalle rigidità strutturali che le hanno sempre contraddistinte. Gli eventi sviluppatisi in Grecia hanno sicuramente generato volatilità, ma non hanno mutato in maniera sostanziale il trend di fondo per le azioni Europee, che rimane decisamente positivo. Il portafoglio si è focalizzato esclusivamente su azioni caratterizzate da elevato grado di efficienza, ma soprattutto che hanno saputo mantenere un vantaggio in questi termini rispetto ai suoi concorrenti nell'arco degli anni. In termini geografici, i principali sovrappesi riguardano i paesi al di fuori dell'area Euro, con preferenza per Regno Unito, Danimarca e Svezia. In termini settoriali, vengono sovrappesati industriali, servizi, tecnologia, a svantaggio di telecomunicazioni, energetici, beni di largo consumo nonché settori regolamentati. Circa un quarto del portafoglio è investito in titoli a media o bassa capitalizzazione.

Il portafoglio ha compensato il proprio beta inferiore ad uno con una leggera leva (che ha oscillato tra 3% e 9% circa), per riportare il rischio di mercato vicino all'unità. L'esposizione valutaria è rimasta generalmente coerente con quella derivante dai titoli, ovvero vi sono posizioni in sovrappeso soprattutto su sterlina nonché corone danesi e svedesi. Queste esposizioni sono in ogni caso derivanti da scelte "bottom up".

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	73.564.982	65,843		
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	73.564.982	65,843		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.338.506	9,254		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.241.773	7,377		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.096.733	7,377		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	27.286.226	24,421		
F1. Liquidità disponibile	26.348.031	23,582		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.162.066	15,360		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.223.871	-14,521		
G. ALTRE ATTIVITA'	539.168	0,482		
G1. Ratei attivi	43.683	0,039		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	495.485	0,443		
TOTALE ATTIVITA'	111.728.883	100,000		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2015		Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI			
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE			
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		1.436.073	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		1.436.073	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI			
M1. Rimborsi richiesti e non regolati			
M2. Proventi da distribuire			
M3. Altri			
N. ALTRE PASSIVITA'		210.372	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		23.670	
N2. Debiti di imposta			
N3. Altre		186.702	
TOTALE PASSIVITA'		1.646.445	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	Classe A	5.333.193	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	Classe B	146.433	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	Classe C	104.602.812	
Numero delle quote in circolazione	Classe A	510.929,407	
Numero delle quote in circolazione	Classe B	14.050,496	
Numero delle quote in circolazione	Classe C	9.999.997,500	
Valore unitario delle quote	Classe A	10,438	
Valore unitario delle quote	Classe B	10,422	
Valore unitario delle quote	Classe C	10,460	

Movimenti delle quote nell' esercizio		
Quote emesse	Classe A	517.251,407
Quote emesse	Classe B	14.050,496
Quote emesse	Classe C	9.999.997,500
Quote rimborsate	Classe A	6.322,000
Quote rimborsate	Classe B	-
Quote rimborsate	Classe C	-

Successivamente alla chiusura del bilancio riferito al 30/06, è emersa una imprecisione nel NAV del fondo per 852.30€.
Il patrimonio corretto è quindi pari a Euro 110.081.585,49 senza alcun impatto sui valori unitari delle quote di ogni singola classe.
Le relative sistemazioni contabili sono state effettuate nel corso del successivo mese di luglio.

Elenco strumenti finanziari

L'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo prevede quanto meno i primi 50 (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 % delle attività del Fondo.

TITOLO	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
UNIBET GR.PLC/SWED.DEP.REC	SEK	35.636	1.946.245,76	1,742
FIELMANN AG ***	EUR	29.381	1.791.359,57	1,603
BPOST	EUR	71.275	1.756.216,00	1,572
BUREAU VERITAS	EUR	80.217	1.657.283,22	1,483
DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	25.194	1.643.152,68	1,471
WILLIAM DEMANT HLDG	DKK	23.889	1.634.741,74	1,463
DIASORIN AZ	EUR	37.088	1.518.753,60	1,359
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	CHF	5.943	1.495.022,31	1,338
SGS SA /NOM.	CHF	911	1.492.237,86	1,336
KINEPOLIS GROUP SA	EUR	41.565	1.460.178,45	1,307
CTS EVENTIM AKT.	EUR	44.235	1.446.705,68	1,295
SIMCORP A/S	DKK	39.119	1.397.463,24	1,251
PADDY POWER PLC	EUR	18.135	1.394.037,45	1,248
TELENET GROUP HOLDING	EUR	27.985	1.365.388,15	1,222
HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.047	1.354.126,20	1,212
NOVO NORDISK A/S /-B-	DKK	27.216	1.330.137,07	1,191
RATIONAL AG. LANDSBERG AM LECH	EUR	4.026	1.326.365,70	1,187
HUGO BOSS	EUR	12.628	1.265.957,00	1,133
HENNES & MAURITZ AB	SEK	35.209	1.215.441,12	1,088
DANSKE BANK AS	DKK	43.789	1.155.169,08	1,034
ING GROEP NV/CERT.OF SHS	EUR	77.791	1.152.084,71	1,031
COLOPLAST -B-	DKK	19.530	1.149.532,13	1,029
SWEDISH MATCH AB	SEK	44.700	1.139.905,05	1,020
EMS CHEMIE HOLDING AG	CHF	2.995	1.135.885,55	1,017
SAP SE	EUR	18.009	1.127.363,40	1,009
UNITED INTERN.&CO/NAMENSAKT	EUR	27.983	1.115.822,13	0,999
CREDIT SUISSE GROUP /NOM.	CHF	44.651	1.101.805,57	0,986
FUCHS PETROLUB VZ.A.	EUR	28.664	1.085.935,64	0,972
NOVOZYMES SHS-B-	DKK	25.408	1.083.401,88	0,970
SKANDINAV.ENSK.BANKEN A	SEK	93.269	1.069.203,91	0,957
JYSKE BANK A/S SILKEBORG	DKK	23.680	1.067.173,03	0,955
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	NOK	49.589	1.035.553,86	0,927
BNP PARIBAS	EUR	19.051	1.031.611,65	0,923
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	142.410	1.024.639,95	0,917
ORION CORP (NEW)- SHS-B-	EUR	32.646	1.024.431,48	0,917
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS	EUR	76.665	1.022.711,10	0,915
RELX	EUR	48.019	1.021.604,23	0,914
STE GEN.PARIS -A-	EUR	24.385	1.020.999,95	0,914
UNICREDIT AZ	EUR	168.636	1.016.031,90	0,909
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	37.251	1.003.541,94	0,898
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIE	CHF	3.298	987.024,89	0,883

TITOLO	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
METROPOLE TELEVISION SA M6	EUR	56.613	986.764,59	0,883
NORDEA BANK AB	SEK	86.451	966.736,05	0,865
MAPFRE SA	EUR	313.028	966.317,44	0,865
CNP ASSURANCES	EUR	64.353	964.007,94	0,863
SWISS RE-NAMEN	CHF	12.088	960.424,22	0,860
BCO DE SABADELL SA/NOM.	EUR	441.694	956.267,51	0,856
COMMERZBANK AKT NACH KAP	EUR	83.067	952.363,16	0,852
AMADEUS IT HOLDING SR. A	EUR	26.554	949.438,27	0,850
SWEDBANK AB -A-	SEK	45.236	945.656,48	0,846
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT	EUR	6.670	931.799,00	0,834
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	71.019	929.345,66	0,832
ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	EUR	95.023	928.374,71	0,831
AGGREKO PLC	GBP	45.321	920.362,68	0,824
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	20.664	915.415,20	0,819
DEUTSCHE BANK AG /NAM.	EUR	33.943	914.763,85	0,819
MELEXIS NV IEPER	EUR	17.490	909.480,00	0,814
KONE OYJ -B-	EUR	24.377	887.322,80	0,794
INDITEX	EUR	29.747	867.273,79	0,776
DRILLISCH AG	EUR	21.493	859.612,54	0,769
UNIPOLSAI - SAI NPV SHS	EUR	386.348	858.465,26	0,768
EVS BROADCASTING EQUIPMENT	EUR	32.379	841.854,00	0,753
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	133.561	824.854,07	0,738
ATLAS COPCO AB	SEK	31.011	778.074,37	0,696
PROSAFE SE	NOK	157.232	487.762,99	0,437
TOTALE			73.564.982,41	65,843