



RELAZIONE SEMESTRALE AL 29 GIUGNO 2018

CARISP EQUITY BIOTECH

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla Generalità del Pubblico

**CARISP
EQUITY BIOTECH**

CARISP SG S.p.A. A SOCIO UNICO

Via B.A. Martelli, 1 - 47891 Dogana R.S.M. - Tel. 0549 872.590 - Fax 0549 872.762 - www.carisp.sm - info@carisp.sg.sm
C.O.E. SM 22345 - Capitale Sociale € 268.481,00 i.v. - Sede in Dogana R.S.M. - Iscritta al n° 5647 del Registro delle Società di San Marino
Iscritta al n° 70 nel Registro dei Soggetti Autorizzati con Provvedimento di Banca Centrale della Repubblica di San Marino del 30 dicembre 2008

RELAZIONE SEMESTRALE AL 29 GIUGNO 2018

CARISP EQUITY BIOTECH

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla Generalità del Pubblico

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 29 GIUGNO 2018

La presente relazione semestrale del Fondo Carisp Equity Biotech è redatta in osservanza delle disposizioni di cui all'Art. 154 del "Regolamento in materia di servizi di investimento collettivo" n. 2006-03, emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito anche solo Banca Centrale o BCSM) e secondo le disposizioni e gli schemi previsti dal "Regolamento per la Redazione dei Prospetti Contabili dei Fondi Comuni di Investimento", n. 2007-06, emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Essa è costituita dalla relazione sulla gestione e dalla Situazione Patrimoniale all'ultimo giorno di valorizzazione della quota nel primo semestre 2018, divisa nelle sezioni Attivo e Passivo, applicando i criteri di valutazione previsti all'allegato H al Regolamento emanato da Banca Centrale n. 2006-03. In particolare la presente relazione e i valori in essa riportati si riferiscono al periodo compreso tra il 21/05/2018 e l'ultimo giorno lavorativo del semestre (29/06/2018), ovvero il periodo successivo a quello di "sospensione temporanea del calcolo del NAV" che va dal 13/06/2017 al 20/05/2018, come di seguito dettagliato.

I valori delle singole poste, espressi in unità di euro, sono stati ottenuti dall'arrotondamento del corrispondente valore espresso in decimali, ovvero per arrotondamento della somma delle sottovoci. Le differenze che si sono originate in tale processo sono da considerarsi extracontabili e sono state incorporate, nel bilancio stesso, tra le "altre attività/passività" della situazione patrimoniale.

CARISP SG S.p.A. A SOCIO UNICO

Via B.A. Martelli, 1 - 47891 Dogana R.S.M. - Tel. 0549 872.590 - Fax 0549 872.762 - www.carisp.sm - info@carispsg.sm
C.O.E. SM 22345 - Capitale Sociale € 268.481,00 i.v. - Sede in Dogana R.S.M. - Iscritta al n° 5647 del Registro delle Società di San Marino
Iscritta al n° 70 nel Registro dei Soggetti Autorizzati con Provvedimento di Banca Centrale della Repubblica di San Marino del 30 dicembre 2008

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO CARISP EQUITY BIOTECH AL 29/06/2018

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO DESTINATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017*	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	570.949	90,20%	718.449	94,96%
A.1.1: Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	297.700	47,03%	548.583	72,51%
A.1.3 Parti di OIC	273.249	43,17%	169.866	22,45%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1 A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2 Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITÀ	61.971	9,79%	38.086	5,03%
D.1 Liquidità disponibile	81.937	12,95%	38.085	5,03%
D.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.182	4,29%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	- 47.148	-7,45%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITÀ	31	0,00%	42	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	632.951	100,00%	756.576	100,00%

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO CARISP EQUITY BIOTECH AL 29/06/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017*
	Valore complessivo	Valore complessivo
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
F.2 Altri (da specificare)		
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati		
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati		
H. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
H.2 Proventi da distribuire		
H.3 Altri debiti verso i partecipanti		
I. ALTRE PASSIVITÀ	4.989	7.405
TOTALE PASSIVITÀ	4.989	7.405
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	627.962	749.171
Numero delle quote in circolazione	6.402,5115	7.795,5978
Valore unitario delle quote	98,0806	96,1018
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	111,1652
n. quote rimborsate	1.504,2515

(*) I dati al 29/12/2017, registrati dal Fondo e riportati nel Rendiconto di Gestione al 29/12/2017, sono quelli rilevati al 12/06/2017, data in cui è iniziato il periodo di "sospensione temporanea" del calcolo del NAV, interrotto il 21/05/2018, come dettagliato di seguito nella presente Relazione.

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Pag. 4

INFORMAZIONI GENERALI

- TIPOLOGIA E SCOPO DEL FONDO Pag. 6
- INVESTITORI DEL FONDO Pag. 7
- SOCIETÀ DI GESTIONE Pag. 7
- SOGGETTI INCARICATI DELLA GESTIONE DEL FONDO Pag. 8
- CRITERI DI VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI Pag. 8
- BANCA DEPOSITARIA Pag. 9

CONTENUTO DELLA RELAZIONE

- POLITICA DI GESTIONE Pag. 10
- ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA Pag. 10
- ATTIVITÀ, PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO Pag. 11
- ALTRE INFORMAZIONI Pag. 15
- FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO Pag. 16

Quadro macro-economico internazionale

Le prospettive globali restano favorevoli ma aumentano i rischi di politiche protezionistiche.

Dopo il rallentamento osservato nel primo trimestre, le prospettive a breve termine dell'economia globale rimangono nel complesso favorevoli. Il commercio mondiale, pur continuando a espandersi, ha decelerato; è in aumento il rischio che gli scambi globali e l'attività delle imprese operanti sui mercati internazionali siano frenati dall'aggravarsi delle tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e i principali partner economici.

La BCE terminerà gli acquisti netti di titoli ma manterrà a lungo condizioni.

Nell'area dell'euro la crescita prosegue, nonostante la decelerazione registrata negli ultimi mesi. Il Consiglio direttivo della BCE ha ritenuto che siano stati compiuti considerevoli progressi verso il raggiungimento di un aggiustamento durevole del profilo dell'inflazione verso livelli prossimi al 2 per cento nel medio periodo, ma che l'incertezza non si sia completamente dissipata. Di conseguenza prevede di interrompere a fine anno gli acquisti netti di titoli, ma di preservare un ampio grado di accomodamento monetario, mantenendo i tassi di interesse sugli attuali bassi livelli almeno fino a tutta l'estate del 2019, reinvestendo il capitale rimborsato dei titoli in scadenza e continuando a considerare il programma di acquisti tra gli strumenti disponibili.

In Italia l'attività ha continuato a espandersi, pur rallentando nel secondo trimestre.

In Italia la crescita è proseguita, nonostante i segnali di rallentamento emersi nei mesi primaverili. Gli indicatori disponibili suggeriscono che nel secondo trimestre la produzione industriale sarebbe rimasta stazionaria, mentre l'attività nei servizi avrebbe continuato ad aumentare: nel complesso la dinamica del prodotto sarebbe stata attorno allo 0,2 per cento sul periodo precedente, con rischi al ribasso legati alla debolezza nella manifattura.

Le esportazioni risentono del commercio mondiale.

In tutte le principali economie dell'area le esportazioni hanno risentito, all'inizio dell'anno, del rallentamento del commercio mondiale. In Italia, dopo il marcato rialzo osservato nel 2017, le vendite all'estero sono diminuite nel primo trimestre.

La disoccupazione giovanile è in graduale riduzione.

L'occupazione ha raggiunto valori prossimi a quelli massimi dell'inizio del 2008. In primavera l'incremento ha interessato sia la componente a termine sia quella a tempo indeterminato. La disoccupazione complessiva è rimasta stabile; quella giovanile è in graduale calo. È proseguita la tendenza al rialzo dei salari, la cui dinamica però rimane ancora modesta.

I prezzi dell'energia hanno spinto al rialzo l'inflazione

L'inflazione è salita, portandosi in giugno all'1,5 per cento; vi ha contribuito l'aumento delle quotazioni dei beni energetici. Anche l'inflazione di fondo ha recuperato dopo la forte diminuzione registrata in aprile, ma resta allo 0,7 per cento in giugno.

Famiglie e imprese si attendono una dinamica dei prezzi ancora moderata nell'anno e meno accentuata rispetto alle valutazioni prevalenti nel marzo scorso.

L'andamento del credito alle imprese si conferma positivo.

È proseguito l'aumento dei prestiti alle imprese, favorito, oltre che da condizioni di offerta distese e costi di finanziamento contenuti, dal buon andamento degli investimenti. La dinamica dei prestiti alle famiglie si è mantenuta solida, sia per l'acquisto di abitazioni sia per il credito al consumo. L'incidenza dei crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti erogati dalle banche ha continuato a diminuire.

La volatilità sui mercati finanziari è aumentata.

Negli ultimi giorni di maggio e nei primi di giugno si è fortemente accentuata la volatilità sui mercati finanziari del nostro paese, in connessione con l'incertezza sulla formazione del nuovo Governo: i rendimenti dei titoli di Stato italiani sono aumentati, anche per le scadenze più brevi, e sono scesi i corsi di borsa, in particolare nel comparto bancario. Le tensioni sono state parzialmente riassorbite a partire dalla seconda settimana di giugno: i rendimenti a breve si sono ridotti in misura marcata; i premi per il rischio sovrano dell'Italia sulla durata decennale sono diminuiti di 48 punti base rispetto al momento di maggiore tensione, ma restano 111 punti al di sopra dei livelli registrati alla metà di maggio.

Rischi derivano soprattutto dall'evoluzione del commercio mondiale.

I rischi per l'attività economica derivano in larga parte da un'accentuazione dell'orientamento protezionistico nelle principali aree economiche. Potrebbero aversi ripercussioni negative sulla domanda globale non solo mediante l'effetto diretto sugli scambi commerciali, ma anche attraverso la fiducia e i piani di investimento delle imprese. Aumenti repentini della volatilità sui mercati finanziari, in connessione con un riaccendersi dell'incertezza sulle politiche economiche, potrebbero ripercuotersi sul costo del finanziamento di famiglie e imprese. Sul mercato italiano il permanere di condizioni finanziarie favorevoli presuppone prospettive credibili di aggiustamento dei conti pubblici e di sostegno del potenziale di crescita di lungo periodo. Riguardo all'inflazione, rischi al ribasso deriverebbero dall'eventualità di una più debole attività economica; rischi al rialzo potrebbero invece provenire da nuovi aumenti delle quotazioni delle materie prime energetiche, che all'inizio di luglio hanno toccato i livelli massimi dalla fine del 2014.

TIPOLOGIA E SCOPO DEL FONDO

La Società di Gestione CARISP SG SPA (di seguito “Società di Gestione” o “Società” o “SG”) ha istituito il Fondo Comune di Investimento aperto di diritto sammarinese di tipo UCITS III (di seguito “il Fondo”) destinato alla generalità del pubblico come disciplinato dalla Parte III, Titolo II, Capo II del Regolamento 2006/03 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, denominato CARISP EQUITY BIOTECH, con codice Isin SM000A1XFET0. Il Fondo è del tipo *market fund*, con specifico investimento nel mercato azionario del settore biotecnologico, in valuta Euro, “a capitalizzazione dei proventi”, secondo le caratteristiche dettagliate nella Parte B, sezione I, paragrafo 2 del Regolamento Unico.

Il presente Regolamento è stato approvato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino in data 20 febbraio 2014.

Il Fondo viene attivato in data 15/09/2015, sotto la denominazione di Fondo Asset Equity Biotech, da parte di Asset SG S.p.A., partecipata di Asset Banca S.p.A.. In esecuzione del D.L. 27 luglio 2018 n. 89, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. acquisisce Asset Banca S.p.A. e le sue controllate, compresa SG. Quest’ultima diventa Carisp SG S.p.A. e ridenomina il Fondo in Fondo Carisp Equity Biotech. La vita del Fondo, nel passaggio della SG dal Gruppo Asset al Gruppo Carisp, è stata caratterizzata da un “periodo di sospensione temporanea del calcolo del NAV”, durato dal 13/06/2017 (quello riferito al 12/06/2017 è l’ultimo NAV calcolato da SG sotto il Gruppo Asset) al 20/05/2018 (il NAV riferito al 21/05/2018 è il primo NAV calcolato dopo l’interruzione del “periodo di sospensione” da SG come Carisp SG).

Il Fondo presenta una specializzazione settoriale nel comparto biotecnologico; il principale investimento è effettuato in titoli azionari del settore biotecnologico internazionale quotati su mercati regolamentati riconosciuti, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, nonché ETF la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo. Il Fondo può investire, in maniera contenuta, in Fondi (anche collegati), certificates ed altri strumenti analoghi, la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo. Gli strumenti finanziari in portafoglio possono essere denominati sia nella divisa di riferimento del Fondo, sia in altre divise (in particolare USD) in dipendenza dei mercati sui quali sono quotati gli strumenti oggetto di investimento. E’ consentito l’investimento in depositi bancari e strumenti di mercato monetario in misura residuale o contenuta. Il Fondo può investire in misura residuale in prodotti strutturati il cui rendimento sia legato ad indici, strumenti o panieri di strumenti coerenti con la politica di investimento del Fondo. Resta precluso l’investimento in strumenti di natura obbligazionaria ordinaria. La SG si riserva la facoltà di ricorrere all’impiego di tecniche e strumenti finanziari derivati, nel rispetto della vigente normativa, ed unicamente per finalità di copertura dei rischi (con particolare riguardo a quello di cambio) e di efficiente gestione del portafoglio. Al fine di cogliere le opportunità derivanti da progetti particolarmente innovativi in ambito biotecnologico, il Fondo si riserva la possibilità di investire parte dei suoi attivi, in misura residuale, in strumenti finanziari non quotati, nonché in private equity. Gli investimenti effettuati dal Fondo privilegiano tuttavia attività finanziarie contraddistinte da un elevato grado di liquidabilità.

La SG attua una gestione a benchmark di tipo attivo: lo stile di gestione del Fondo punta a creare valore aggiunto rispetto ad un parametro di riferimento (benchmark), classificando il Fondo come *market fund*. Il benchmark del Fondo risulta essere così composto:

Benchmark	Ticker (Bloomberg)	Peso
EONIA Total Return Index	DBDCONIA	20%
NASDAQ Biotech Tr Return	XNBI	70%
MSCI Europe Pharma Biotech&Life Sciences Index	M8EU0PB	10%

Tutti gli indici utilizzati sono del tipo “total return”, ossia includono il reinvestimento dei dividendi dei titoli azionari al netto della tassazione del Paese di origine.

La politica di investimento persegue la crescita di valore attraverso la selezione di strumenti di natura azionaria, o analoga, di società del settore biotecnologico con profilo particolarmente innovativo. Gli attivi del Fondo si concentrano su strumenti di natura azionaria di società operanti nel comparto biotecnologico senza una particolare focalizzazione geografica; tuttavia, in virtù del carattere particolarmente innovativo dell’industria farmaceutica in Nord America e nell’Europa Occidentale, gli investimenti del Fondo potrebbero essere concentrati in misura

significativa in queste aree. La selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (*bottom up research driven*). Lo stile di investimento è “*core*”, cioè combina scelte “*value*” (basate sulle valutazioni fondamentali) e “*growth*” (basate sulle prospettive di crescita). Nel processo di selezione è prestata particolare attenzione alle società, anche di piccola e media capitalizzazione, che presentano elevate prospettive di crescita ed elevati livelli di innovazione, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e ai casi di elevata redditività prospettica. L’investimento privilegia le azioni di società focalizzate sullo sviluppo di prodotti e dotate di solido potenziale commerciale.

L’orizzonte temporale di investimento è il medio/lungo termine (5/7 anni).

INVESTITORI DEL FONDO

La modalità di sottoscrizione è attuata mediante “collocamento indiretto” ovvero tramite conferimento di mandato senza rappresentanza di soggetti terzi al soggetto incaricato del collocamento, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.. Quest’ultima, quindi, oltre ad assolvere per SG i servizi di Banca Depositaria e di soggetto incaricato al calcolo del valore della quota, nonché il servizio di intermediario abilitato nella ricezione ed esecuzione degli ordini di compravendita titoli, svolge anche la funzione di soggetto collocatore ovvero di “raccolgitore” di ordini di sottoscrizione e rimborso, sottoscrivendo in nome proprio e per conto terzi le quote del Fondo. Al 29 giugno 2018 i partecipanti al Fondo, ovvero i soggetti terzi a cui il Fondo risulta collocato indirettamente per il tramite del collocatore Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., sono 33. Non risultano quote sottoscritte in conto proprio dalla Capogruppo Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A..

LA SOCIETÀ DI GESTIONE

Carisp SG S.p.A., società di gestione di diritto sammarinese, è la Società di gestione cui è affidata la gestione del patrimonio del Fondo e l’amministrazione dei rapporti con i sottoscrittori. Carisp SG può avvalersi nell’attività di gestione del presente Fondo della consulenza di soggetti terzi, anche appartenenti allo stesso Gruppo, nelle forme e nei limiti previsti dalle disposizioni del Regolamento del Fondo.

Carisp SG è autorizzata dalla Banca Centrale all’esercizio dei servizi di investimento collettivo di cui alla lettera E dell’Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n° 165 (di seguito anche LISF), all’esercizio dei servizi di investimento collettivo non tradizionali di cui alla lettera F dell’Allegato 1 alla LISF, nonché all’esercizio delle attività D4 (gestione di portafogli di strumenti finanziari) e, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, all’attività D6 (collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari) di cui al citato Allegato 1 alla LISF.

Carisp SG S.p.A. è iscritta al n° 70 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell’art. 11 della LISF.

Ai sensi dell’art. 3 dello Statuto, la scadenza della Società è fissata al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con deliberazione dell’Assemblea. La chiusura dell’esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale di 268.481,00 Euro interamente sottoscritto e versato, è detenuto al 100% da Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., che assume pertanto la qualifica di Socio Unico ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 12 della Legge 23 febbraio 2006, n° 47.

Di seguito vengono riepilogate in sintesi le principali informazioni relative alla Società di Gestione:

	CARISP SG S.p.A. a Socio Unico Via B.A. Martelli 1 47891 – Dogana (Repubblica di San Marino) Tel.: 0549-872.590 – E-mail: info@carispsg.sm Sito web: www.carisp.sm
Società di Gestione	
Assetto proprietario	Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. (Socio Unico)
Capitale sociale	268.481,00 Euro i.v.
Consiglio di Amministrazione	Stefano Marsigli Rossi Lombardi (Presidente) Lucia Tacconi (Consigliere)

	<i>Marinella Monterumisi (Consigliere indipendente)</i>
Collegio Sindacale	<i>Sara Pelliccioni (Presidente) Meris Montemaggi (Sindaco) Rossana Michelotti (Sindaco)</i>
Amministratore Delegato	<i>Stefano Marsigli Rossi Lombardi</i>
Società di Revisione	<i>B Audit S.r.l. Via Tre Settembre 184 47891 – Dogana (Repubblica di San Marino) Tel. 0549-970.247</i>
Internal Audit	<i>Ufficio Auditing & Ispettorato di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. Piazzetta del Titano 2 47890 – San Marino (Repubblica di San Marino) Tel. 0549-872.366</i>

SOGGETTI INCARICATI DELLA GESTIONE DEL FONDO

La gestione del Fondo è affidata alla struttura di Asset Management della SG facente capo direttamente all'Amministratore Delegato, che svolge pertanto il ruolo di fund manager.

Le strategie di investimento del Fondo sono state determinate dal Consiglio di Amministrazione della SG che a tal fine si avvale della consulenza di un Comitato di Investimento, presieduto dal fund manager e composto da figure interne al Gruppo Carisp.

Parte integrante del processo di investimento è l'attività svolta dall'unità di Risk Management per l'analisi e il controllo dei limiti normativi e regolamentari e dei rischi sottostanti il portafoglio del Fondo.

CRITERI DI VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Carisp SG S.p.A. nella predisposizione della presente relazione semestrale applica i criteri di valutazione ed i principi contabili generalmente applicati dai fondi comuni di investimento nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.

La liquidità ed i depositi bancari sono valutati al valore nominale.

I ratei ed i risconti, le altre attività e le altre passività, sono rilevati nel rispetto della competenza economica delle componenti reddituali cui si riferiscono, al fine di rilevare proventi e oneri nel periodo di competenza indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Gli strumenti finanziari sono valutati come segue:

- il valore dei titoli quotati in una borsa ufficiale o negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato è determinato sulla base dell'ultima quotazione disponibile. Laddove tali titoli o tali altre attività finanziarie siano quotate o negoziate in o su più di una borsa valori o altro mercato organizzato, si fa riferimento alla borsa o al mercato più significativo, avuto riguardo alle quantità trattate presso lo stesso e all'operatività svolta dal Fondo;
- le quote o le azioni di OIC aperti sottostanti sono valutate in base all'ultimo Valore patrimoniale netto determinato e disponibile al netto degli eventuali oneri applicabili;
- nel caso in cui uno qualsiasi dei titoli presenti nel portafoglio del Fondo in un determinato giorno non sia quotato su alcuna borsa valori o negoziato su alcun mercato organizzato ovvero se in relazione ai titoli quotati su qualsiasi borsa o negoziati su qualsiasi altro mercato organizzato, il prezzo determinato, a parere della SG non sia rappresentativo del valore equo di mercato dei titoli in questione, il valore di tali titoli è determinato in modo prudente e in buona fede sulla base del presumibile valore di realizzo o di qualsiasi altro opportuno principio di valutazione, avuto riguardo alla situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, nonché a quella di mercato.

LA BANCA DEPOSITARIA

Banca Depositaria per il Fondo Equity Biotech è CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.P.A., (di seguito anche “Banca Depositaria”), con sede legale in San Marino, Piazzetta del Titano 2 (Repubblica di San Marino), iscritta al numero 10 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell’art. 11 della LISF.

Società di Gestione e Banca Depositaria appartengono al medesimo gruppo; in particolare, la Banca Depositaria, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., detiene una partecipazione del 100% nel capitale sociale della SG.

I rapporti tra la SG e la Banca Depositaria sono regolati sulla base di apposita convenzione che specifica, tra l’altro, le funzioni svolte dalla Banca Depositaria, le modalità di scambio dei flussi informativi tra la medesima Banca Depositaria e la SG nonché le responsabilità connesse con il calcolo del valore unitario della quota e la custodia delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari facenti parte del patrimonio di ciascun Fondo.

POLITICA DI GESTIONE

In linea con la politica di investimento delineata nel Regolamento di Gestione del Fondo, nel primo semestre dell'anno il portafoglio del fondo Carisp Equity Biotech ha mantenuto una esposizione in strumenti del settore biotecnologico, con una quota mediamente investita sul comparto azionario pari al 90%.

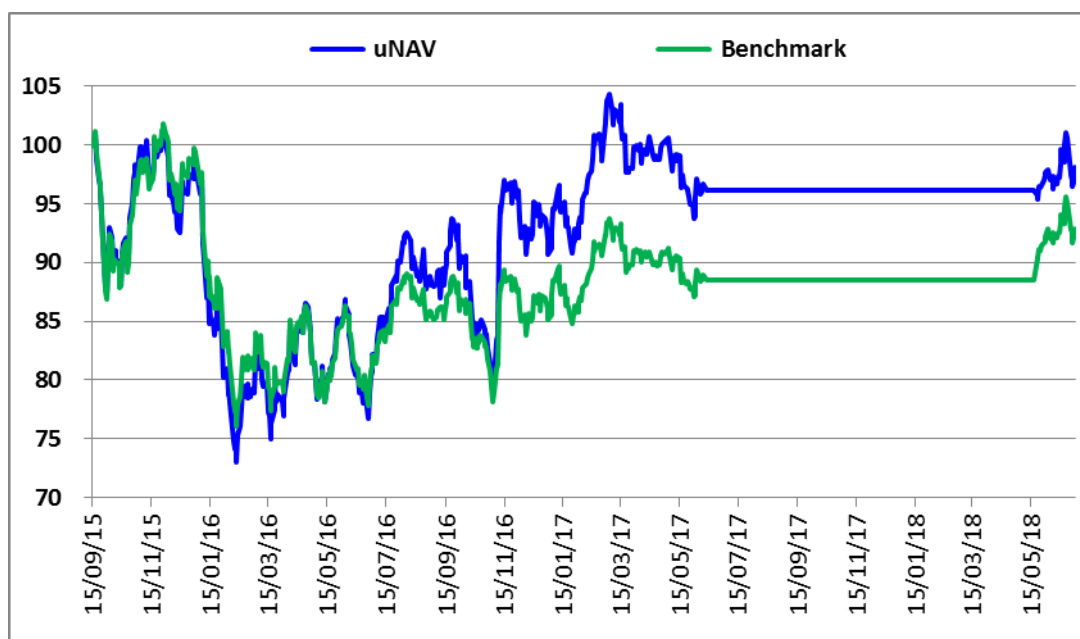
La strategia di investimento adottata è stata quella di aumentare gradualmente il peso di etf e fondi comuni e contestualmente di ridurre il rischio specifico dell'investimento in singole azioni.

A livello geografico l'esposizione prevalente riguarda il mercato americano con conseguente esposizione valutaria media verso il dollaro del 75%.

Le scelte strategiche adottate si sono tradotte in un livello di VaR (99% - 1 mese) dell' 11%, inferiore rispetto al 14,30% rilevato nel primo semestre 2017.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Si riporta di seguito l'andamento del valore unitario della quota (uNAV) e del parametro di riferimento (Benchmark).



La TEV ("Tracking Error Volatility", ovvero l'indice relativo alla volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto al suo indice di riferimento) del periodo, è stata nel semestre di riferimento della relazione pari a 0,002876. Il valore è stato calcolato come segue:

$$TEV = \text{radq} [\text{media} (x^2) - \text{media} (x)^2]$$

dove x è la differenza giornaliera tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Il valore quota, pari a 98,0806 Euro al 29/06/2018 - per un patrimonio netto di Euro 627.962,15 - ha registrato dall'avvio del Fondo i valori riportati nella seguente tabella:

Valore della Quota	da avvio del Fondo		nel Semestre della Relazione	
massimo	104,2729	03/03/2017	101,0579	20/06/2018
minimo	73,0085	11/02/2016	95,4227	22/05/2018
medio	92,6556	-	97,6054	-

Le oscillazioni del valore della quota sono principalmente da riferire alle fluttuazioni del mercato azionario Americano, nonché a quelle del rapporto di cambio del dollaro rispetto all'euro, ancorché attenuate dall'attivazione di strumenti di copertura.

Il valore della quota è stato determinato principalmente dal risultato della gestione degli strumenti finanziari oltre che dai costi di gestione di competenza del periodo.

ATTIVITÀ, PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

A. STRUMENTI FINANZIARI

A1. Strumenti finanziari quotati

La voce è così composta:

Strumenti finanziari quotati	
Tipologia	Importo
Titoli di debito	-
Titoli di capitale	297.700
Parti di OIC	273.249
TOTALE	570.949

Ripartizione per aree geografiche

TIPOLOGIA STRUMENTO FINANZIARIO	Paese di residenza dell'emittente						TOTALE	% su tot. strum. Finanz.
	San Marino	Italia	Ue ex-Italia	Europa ex-Ue	Altri paesi Ocse	Altri paesi		
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Obbligazioni plain vanilla	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Certificati d'investimento	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli da cartolarizzazioni o con derivati di credito	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre tipologie di titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Totale titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni	-	9.460	32.943	-	255.297	-	297.700	52,14%
Altre tipologie di titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Totale titoli di capitale	-	9.460	32.943	-	255.297	-	297.700	52,14%
Parti di OIC	-	-	-	-	-	-	-	-
Aperti armonizzati alle Direttive Ue	-	-	107.839	-	-	-	107.839	18,89%
Aperti non armonizzati alle Direttive Ue	-	-	-	-	150.722	-	150.722	26,40%
Chiusi	-	-	-	-	14.688	-	14.688	2,57%
Totale parti di OIC	-	-	107.839	-	165.410	-	273.249	47,86%
TOTALE	-	9.460	140.782	-	420.707	-	570.949	100,00%
<i>di cui strumenti finanziari quotati</i>	-	9.460	140.782	-	420.707	-	570.949	100,00%
<i>di cui strumenti finanziari non quot.</i>	-	-	-	-	-	-	-	0,00%

Scomposizione portafoglio titoli per macrocategorie:

TITOLI di DEBITO: scomposizione per RATING	-
TITOLI di CAPITALE: scomposizione per SETTORE ECONOMICO	297.700
Energy	-
Materials	-
Industrials	-
Consumer Discretionary	-
Consumer Staples	-
Health-Care	297.700
Financials	-
Bank	0
Diversified Financials	0
Insurance	0
Real Estate	0
Information Technology	-
Telecommunication services	-
Utilities	-
Altro	-
Parti di OIC: scomposizione per MACROTIPOLOGIA	273.249
Azionari	273.249
Obbligazionari	-
Bilanciati	-
Monetari	-
Obb. Convertibili	-
Flessibili	-
Alternativi o Hedge Funds	-
Altri	-
TOTALE STRUMENTI FINANZIARI	570.949

Elenco titoli in portafoglio

	Denominazione	ISIN	Tipo Titolo	Natura Strum.	Valore Nominale	Prez al 29/06/18	Divisa	Valore in Divisa	Valore in EURO	% Tot. Attivo	
1°	ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY	US4642875565	OIC	azion.	1.600 pzt.	109,82	USD	175.712	€ 150.722	23,81%	
2°	INVESCO NASDAQ BIOTECH	IE00BQ70R696	OIC	azion.	2.250 pzt.	30,19	EUR	67.916	€ 67.916	10,73%	
3°	INVESCO US HEALTH CARE S&P	IE00B3WMTH43	OIC	azion.	125 pzt.	319,38	EUR	39.923	€ 39.923	6,31%	
4°	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	US92532F1003	Titolo di capitale	azion.	200 pzt.	169,96	USD	33.992	€ 29.158	4,61%	
5°	SHIRE PLC-ADR	US82481R1068	Titolo di capitale	azion.	200 pzt.	168,80	USD	33.760	€ 28.959	4,58%	
6°	AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	Titolo di capitale	azion.	400 pzt.	84,23	USD	33.692	€ 28.900	4,57%	
7°	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	US0153511094	Titolo di capitale	azion.	261 pzt.	124,15	USD	32.403	€ 27.795	4,39%	
8°	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	Titolo di capitale	azion.	300 pzt.	94,20	USD	28.260	€ 24.241	3,83%	
9°	EXELIXIS INC	US30161Q1040	Titolo di capitale	azion.	1.128 pzt.	21,52	USD	24.275	€ 20.822	3,29%	
10°	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	IE00B4Q5ZM47	Titolo di capitale	azion.	130 pzt.	172,30	USD	22.399	€ 19.213	3,04%	
11°	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	Titolo di capitale	azion.	300 pzt.	60,70	USD	18.210	€ 15.620	2,47%	
12°	REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	Titolo di capitale	azion.	50 pzt.	344,99	USD	17.250	€ 14.796	2,34%	
13°	BB BIOTECH AG-REG	CH0038389992	OIC	azion.	255 pzt.	57,60	EUR	14.688	€ 14.688	2,32%	
14°	SANOFI	FR0000120578	Titolo di capitale	azion.	200 pzt.	68,65	EUR	13.730	€ 13.730	2,17%	
15°	CELGENE CORP	US1510201049	Titolo di capitale	azion.	200 pzt.	79,42	USD	15.884	€ 13.625	2,15%	
16°	BLUEPRINT MEDICINES CORP	US09627Y1091	Titolo di capitale	azion.	250 pzt.	63,48	USD	15.870	€ 13.613	2,15%	
17°	AMICUS THERAPEUTICS INC	US03152W1099	Titolo di capitale	azion.	1.000 pzt.	15,62	USD	15.620	€ 13.399	2,12%	
18°	BIOGEN INC	US09062X1037	Titolo di capitale	azion.	50 pzt.	290,24	USD	14.512	€ 12.448	1,97%	
19°	ABBVIE INC	US00287Y1091	Titolo di capitale	azion.	150 pzt.	92,65	USD	13.898	€ 11.921	1,88%	
20°	MOLECULAR MEDICINE SPA	IT0001080248	Titolo di capitale	azion.	20.000 pzt.	0,47	EUR	9.460	€ 9.460	1,49%	
									TOT. PTF	€ 570.949	90,20%
									TOT. ATTIVO	€ 632.951	100,00%

A2. Strumenti finanziari non quotati

Alla data di riferimento non sono presenti nel portafoglio strumenti finanziari non quotati.

A3. Strumenti finanziari derivati

Alla data di riferimento non sono presenti nel portafoglio strumenti finanziari derivati.

B. CREDITI

Non è previsto l'investimento in crediti.

C. DEPOSITI BANCARI

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono investimenti in depositi bancari.

D. LIQUIDITA'

La voce è composta da **liquidità disponibile** per 81.937 Euro (di cui 47.065 Euro nella valuta di denominazione del Fondo, e 34.872 Euro in USD, per un valore nominale pari a \$ 40.654), **liquidità da ricevere** per operazioni da regolare per 27.183 Euro e **liquidità impegnata** per operazioni da regolare per 47.148 Euro, come dettagliato nella tabella sottoriportata.

LIQUIDITÀ	Importo Divisa	Importo Euro
Liquidità Disponibile		81.937
Liquidità Euro	EUR 47.065	47.065
Liquidità in Divisa diversa da Euro	USD 40.654	34.872
Liquidità da ricevere per op. da regolare		27.183
Vend. INCYTE CORP		13.850
Vend. MEDICINES COMPANY		13.192
dividendo ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY		141
Liquidità impegnata per op. da regolare		- 47.148
Acq. AMICUS THERAPEUTICS INC		- 13.006
Acq. JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		- 19.432
Acq. MERCK & CO. INC.		- 5.271
Acq. ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY		- 9.439
TOTALE		61.971

E. ALTRE ATTIVITÀ

La composizione della voce ALTRE ATTIVITÀ, pari ad Euro 31, è determinata, alla data di riferimento della relazione, dai interessi creditori maturati sui conti banca, rubricati al Fondo (Euro 11 relativi al c/€, Euro 20 relativi al c/\$).

Altre Attività	
Tipologia	Importo
Interessi creditori banca	31
TOTALE	31

Sezione III – Passività

F. FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data di riferimento della presente relazione è presente una linea di credito di 60.000 Euro presso la Banca Depositaria per operazioni a termine su cambi. La linea non è utilizzata.

G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Non sono stati stipulati contratti derivati, dunque non sono presenti posizioni debitorie.

H. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI

Alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti debiti verso i partecipanti.

I. ALTRE PASSIVITA'

La composizione della voce ALTRE PASSIVITÀ è dettagliata nella seguente tabella:

Altre Passività	
Tipologia	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	1.668
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	1.644
Debiti per Oneri vs la Società di Revisione	690
Debiti per Oneri di Vigilanza	986
Altre Passività	-
TOTALE	4.989

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Valore Complessivo Netto del Fondo	29/06/2018
Patrimonio netto a inizio periodo	749.171
Incrementi	10.951
Decrementi	- 147.414
Raccolta netta	- 136.462
Risultato della gestione	+15.254
Patrimonio netto a fine periodo	627.962
N° quote in circolazione	6.402,5115

Il risultato della gestione nel periodo di riferimento è positivo e pari ad Euro 15.254.

La dinamica dei flussi di sottoscrizione e rimborso nel semestre di riferimento della relazione è contraddistinta in prevalenza da riscatti, fenomeno da imputare al lungo periodo di sospensione del calcolo del NAV e quindi all'impossibilità da parte dei partecipanti di disinvestire le quote del fondo.

Di seguito sono dettagliate le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel periodo, dovute a sottoscrizioni e rimborsi.

		Valore Euro	N° Quote
Incrementi	Sottoscrizioni	10.951	111,1652
Decrementi	Rimborsi	147.414	1.504,2515
Raccolta netta del periodo		- 136.462	- 1.393,0863

ALTRE INFORMAZIONI

Non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di gestione del Fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. **turnover**, inteso come il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite degli strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo di riferimento) è risultato nel periodo di riferimento della relazione pari a 123,20%.

I valori registrati dal Fondo nel periodo di riferimento in termini di **leva finanziaria**, intesa come il rapporto tra il valore del portafoglio e il valore netto complessivo, sono i seguenti:

- valore medio: 0,89164
- valore minimo: 0,78355
- valore massimo: 0,95899
- valore di fine periodo: 0,90921

Il **rendimento semplice** del Fondo, dal suo avvio alla data di riferimento della relazione (valore quota al 29/06/2018 pari ad Euro 98,0806), è stato pari -1,92%, mentre quello del parametro di riferimento (benchmark), pari a Euro 92,8879 alla data di riferimento della segnalazione, è stato di -7,11%, con uno scostamento tra i due rendimenti del 5,19% a favore del Fondo. Il **rendimento medio annuo composto** del Fondo è stato pari, nel periodo di riferimento, a 1,97% rispetto a 4,76% del Benchmark, con uno scostamento del 2,80% a favore del Benchmark.

Il **TER** o "*Total Expenses Ratio*", ovvero l'indicatore sintetico espresso in percentuale rispetto al patrimonio medio annuo del Fondo, che esprime l'impatto dei costi a carico del Fondo nell'esercizio, dato dal rapporto fra il totale degli oneri posti a carico del Fondo, esclusi quelli di sottoscrizione e rimborso che sono direttamente a carico dei sottoscrittori, ed il patrimonio medio dello stesso nel periodo di riferimento, è risultato nel periodo di riferimento pari a 6,41%, coi valori dei costi espressi su base annua.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO

Non si segnalano fatti rilevanti dopo la chiusura del semestre di riferimento della presente relazione.