



# AZIMUT

---

## LIBERA IMPRESA

**FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARI ALTERNATIVI ITALIANI, DI  
TIPO CHIUSO, NON RISERVATI, APPARTENENTI AL SISTEMA**

### **ITALIA 500**

**FONDO FEEDER ITALIA 500  
FONDO MULTICOMPARTO ITALIA 500**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022**

**Società di gestione**



**AZIMUT**

**LIBERA IMPRESA**

SEDE: VIA CUSANI, 4 – 20121 MILANO  
TELEFONO +39 02 88981 – FAX +39 02 88985129  
CAPITALE SOCIALE 3.340.333 – I.V. – CODICE FISCALE, PARTITA IVA  
E NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO 06566950967  
R.E.A. DI MILANO 1900027 – ISCRITTA ALL’ALBO DELLE SGR GESTORI DI FIA AL NUMERO 125,  
ALL’ALBO DEI GESTORI DI OICVM AL NUMERO 60, AL REGISTRO DEI GESTORI ITALIANI ELTIF AL NUMERO 8  
SOCIETÀ SOGGETTA ALL’ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI AZIMUT HOLDING S.p.A.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

<b>Presidente</b>	Martini Paolo
<b>Amministratore Delegato</b>	Belletti Marco
<b>Amministratore Delegato RE</b>	Cornetti Andrea
<b>Vice Presidenti</b>	Blei Gabriele, Zambotti Alessandro
<b>Consiglieri</b>	Bocchio Guido, Bortolotti Anna Maria, Cervini Paola, Dalla Rizza Fiorenza, Freddi Marita Sobiglia, Gambarota Fabiana, Lucaroni Luca, Muzio Pietro, Peviani Luca, Pracca Vittorio.

**COLLEGIO SINDACALE**

<b>Presidente</b>	Lori Marco
<b>Sindaci effettivi</b>	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022 DEL FONDO FEEDER ITALIA 500

### Premessa (parte comune)

I fondi comuni d'investimento mobiliari alternativi italiani di tipo chiuso non riservato denominati "Fondo Feeder Italia 500" e "Fondo Multicomparto Italia 500" (di seguito congiuntamente i "Fondi", e, singolarmente, il "Fondo Feeder" e il "Fondo Multicomparto") sono stati istituiti dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (di seguito la "SGR") con delibera del 4 maggio 2018.

Il Fondo Feeder è istituito quale OICR Feeder ai sensi all'art. 1, lett. m-novies del TUF, ossia quale OICR che investe le proprie attività totalmente o in prevalenza in un OICR master.

Il Fondo Multicomparto è l'OICR Master in cui il fondo Feeder investe totalmente o in prevalenza i propri attivi. Il Fondo Multicomparto (di seguito il "Master") a sua volta è suddiviso in due comparti (di seguito i "Comparti"), rispettivamente:

- Comparto Start Up & PMI Innovative;
- Comparto PMI Tecnologiche.

Entrambi i Comparti sono fondi comuni di investimento mobiliari di diritto italiano, di tipo chiuso, rientranti nella categoria dei Fondi di Investimento Alternativi non riservati, istituiti ai sensi dell'articolo 10 del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 5 marzo 2015, n. 30.

Successivamente alle interlocuzioni avvenute con le Autorità competenti con provvedimento n. 1029140/19 del 27 agosto 2019, la Banca d'Italia ha approvato la versione definitiva del regolamento del Fondo.

Con provvedimento n. 820033 del 18 dicembre 2019, la Consob ha autorizzato l'avvio della commercializzazione in Italia del Fondo Feeder che è iniziata il 2 gennaio 2020.

Il Fondo Feeder è collocato da Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"), società appartenente al Gruppo Azimut.

In data 24 febbraio 2020 avendo il numero di domande superato il valore di Euro 30.000.000, ammontare obiettivo di raccolta previsto dal Regolamento, la SGR ha proceduto alla chiusura delle sottoscrizioni del Fondo per il valore di Euro 39.411.300, emettendo al termine dei versamenti le quote A di competenza dei sottoscrittori. La dotazione complessiva del Fondo è pari a Euro 40.211.400, comprensivo di Euro 800.100 sottoscritti dalla SGR cui sono state attribuite quote di classe B.

Il Fondo Feeder ha avviato la propria operatività in data 6 aprile 2020. In data 7 aprile 2020 il Fondo Feeder ha effettuato un investimento di Euro 7.000.000 nel Fondo Master - Comparto Start Up & PMI Innovative, consentendone l'avvio dell'operatività come previsto da Regolamento. In data 11 maggio 2020 il Fondo Feeder ha effettuato un investimento di Euro 7.000.000 nel Fondo Master - Comparto PMI Tecnologiche, consentendone l'avvio dell'operatività come previsto da Regolamento.

Con riferimento al Master, in ragione della connotazione specialistica della politica di investimento prevista per entrambi i Comparti che lo compongono, la SGR si avvale del Gestore Delegato **P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA** (di seguito "P101 SGR" o "Gestore Delegato"), che opera secondo quanto disciplinato dalla delega di gestione conferitagli, ed è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega stessa.

Dal 1° luglio 2020, previa delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 24 giugno 2020, le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance e Revisione Interna sono state affidate in outsourcing ad Azimut CM. Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, la SGR ha esternalizzato ad Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti

di supporto all'attività di presidio attribuite alla Funzione Antiriciclaggio, ferma restando la nomina di un responsabile interno alla SGR, avente anche il compito di monitorare il corretto svolgimento delle attività da parte dell'outsourcer incaricato.

A far data dal 1° gennaio 2021 la Società ha trasferito la propria sede legale in Via Cusani 4, procedendo di conseguenza ad aggiornare il Regolamento del Fondo.

Ulteriori modifiche al Regolamento di gestione dei Fondi sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della SGR nel mese di marzo 2021 e, a seguito dell'approvazione di Banca d'Italia con provvedimento n. 1029477/21 del 6 luglio 2021, sono divenute efficaci a far data dal 1° ottobre 2021. Tali modifiche sono volte a consentire una maggior flessibilità nell'allocazione degli investimenti, ed una ottimizzazione dei benefici fiscali ai sottoscrittori.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare, a decorrere dalla valutazione al 30 giugno 2020, la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott.  **Davide Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo Feeder al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro **34.405.128** corrispondente ad un valore unitario delle quote A e delle quote B pari ad Euro **8,556**.

Alla data di riferimento il Fondo ha effettuato una distribuzione a titolo di rimborso parziale delle quote per totali Euro **2.448.016**, pari al **6,09%** del *commitment* sottoscritto.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2022 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Feeder**

Dall'avvio dell'operatività del Fondo sino al 30 giugno 2022 il Fondo Feeder ha effettuato investimenti per complessivi Euro 31.300.000 nei Comparti "PMI Tecnologiche" e "Start up e PMI Innovative" come di seguito descritto, al fine di supportare gli investimenti dei singoli comparti e le spese ordinarie degli stessi.

Nel mese di ottobre 2021 il Comparto "PMI Tecnologiche", a seguito del completamento del disinvestimento in BIPI MOBILITY S.L., ha effettuato un rimborso di capitale nei confronti del Fondo Feeder per Euro 2.448.016. Tale importo è stato poi distribuito dal Fondo Feeder ai clienti del Fondo nel mese di novembre 2021, a titolo di rimborso di capitale.

La SGR, al fine della corretta rappresentazione del valore nell'ambito del mandato di gestione, monitora con continuità l'andamento delle società in portafoglio ed utilizza una rigorosa procedura di valutazione, tesa a definire le metodologie di valutazione più appropriate e verificare l'esistenza di condizioni per eventuali rettifiche di valore. Il processo di valutazione ha inoltre tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, che sono strettamente correlati agli investimenti effettuati, ed ha considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per il periodo che si è concluso al 30 giugno 2022, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di adeguare i valori di carico dei fondi Master oggetto di investimento al valore del 30 giugno, registrando una minusvalenza di Euro (**683.153**), di cui Euro (**375.651**) relativi al Comparto Start Up & PMI Innovative, ed Euro (**307.502**) relativi al Comparto PMI Tecnologiche.

La gestione ha prodotto nel semestre di riferimento un risultato negativo di Euro (936.443) derivante dall'andamento degli strumenti finanziari per Euro (683.153), dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro (216.325) e degli altri costi del Fondo pari ad Euro (37.370), solo parzialmente compensato dagli altri ricavi per Euro 405.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti del Fondo risultanti al 30 giugno 2022:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su totale attività
<i>Strumenti finanziari non quotati</i>		
ITALIA 500 COMPARTO START UP E PMI INNOVATIVE	18.145.531	52,37%
ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE	9.714.281	28,04%
Totale Portafoglio	27.859.812	80,41%
TOTALE ATTIVITÀ	34.649.390	100,00%

Di seguito la descrizione dei principali eventi inerenti gli investimenti del Fondo.

#### ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE

Comparto dedicato ad investimenti in strumenti finanziari emessi da società italiane qualificate quali: a) start-up Innovative ai sensi dell'art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 ("Start-up Innovative"); b) piccole e medie imprese innovative, ai sensi dell'art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 ("PMI Innovative"). In tale prospettiva il Comparto rileva quale OICR "qualificato" ai fini della percorribilità degli incentivi fiscali all'investimento in start-up innovative e in PMI innovative ("PMI Innovative") ai sensi del D.M. del 26 giugno 2019.

In tale prospettiva l'ammontare dei capitali investiti dal Comparto Retail Feeder nelle quote del Comparto Master "Start up & Pmi Innovative" rilevano quale investimento "qualificato" ai fini della percorribilità degli incentivi fiscali all'investimento in start-up innovative e in PMI innovative. In particolare, il Comparto Master nel primo semestre 2022 ha effettuato 1 nuovo investimento per complessivi Euro 0,56 milioni circa e 3 follow-on in investimenti già in essere per complessivi Euro 1,6 milioni circa; tutte le operazioni di investimento sono state effettuate in co-investimento con il Fondo Programma 102 o con Programma 101 SICAF, entrambi gestiti da P101 SGR.

#### ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE

Comparto dedicato ad investimenti in strumenti finanziari emessi da società qualificate come start-up, piccole e medie imprese altamente tecnologiche. Le operazioni di investimento si qualificano come operazioni seed, early stage e late stage. Il Comparto nel primo semestre 2022 ha effettuato 3 nuovi investimenti per complessivi Euro 2,7 milioni circa e 1 follow-on in investimenti già in essere per Euro 0,06 milioni circa; delle 4 operazioni effettuate, 3 sono state effettuate in co-investimento con il Fondo Programma 102 e 1 è stata fatta in co-investimento con Programma 101 SICAF S.p.A., gestiti da P101 SGR. Il portafoglio vede un'esposizione internazionale, con partecipate in Spagna, Germania, Olanda e UK e una partecipazione in Italia.

#### Impegni assunti dal Fondo

Il comparto Start Up & PMI Innovative ha in essere un impegno finanziario verso la partecipata Startup Italia S.r.l. per il versamento di una seconda tranche di circa Euro 35.000, che verrà finalizzato nel corso dei prossimi mesi.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre che possono avere effetti sulla gestione

Successivamente al 30 giugno 2022 e sino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

### Identificazione e gestione dei conflitti di interesse

Le valutazioni del gestore delegato, condivise con la Società e con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del primo semestre 2022, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse ad eccezione dell'investimento di Euro 2.000.000 effettuato dal comparto PMI TECNOLOGICHE per esigenze di tesoreria in un comparto del fondo armonizzato di diritto lussemburghese AZ FUND 1 istituito da AZ Investments SA, società del Gruppo. Nel corso primo semestre 2022, considerando gli interessi negativi applicati alle giacenze di liquidità, la SGR ha ritenuto opportuno, nell'interesse degli investitori, individuare quale soluzione alternativa per l'impiego della liquidità l'impiego temporaneo della stessa in un fondo gestito dalla società del Gruppo, con obiettivi di contenimento del rischio, diversificazione e, allo stesso tempo, ricerca di rendimento, anche alla luce della conoscenza degli stessi e dei relativi track record. L'investimento, effettuato dopo parere positivo del Consiglio di Amministrazione, prevede la disapplicazione delle commissioni di gestione, oltre a commissioni di rimborso e sottoscrizione se applicabili, da parte della società del Gruppo.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del semestre, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli Organi Amministrativi delle partecipate del Fondo, non avendo assunto nell'esercizio in corso alcuna carica.

Si ricorda infine che il Fondo sta proseguendo l'attività di investimento per raggiungere l'obiettivo di allocazione delle risorse all'interno dei comparti master come previsto dal Regolamento.

Milano, 27 luglio 2022



L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2022**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>27.859.812</b>	<b>80,41%</b>	<b>22.092.965</b>	<b>61,59%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>27.859.812</b>	<b>80,41%</b>	<b>22.092.965</b>	<b>61,59%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	27.859.812	80,41%	22.092.965	61,59%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>6.788.141</b>	<b>19,59%</b>	<b>13.769.955</b>	<b>38,39%</b>
F1. Liquidità disponibile	6.788.141	19,59%	13.769.955	38,39%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.437</b>	<b>0,00%</b>	<b>6.729</b>	<b>0,02%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	703	0,00%	6.729	0,02%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	734	0,00%		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>34.649.390</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.869.649</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>105.094</b>
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		105.094
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>244.262</b>	<b>422.984</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	221.543	402.251
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	22.719	20.733
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>244.262</b>	<b>528.078</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>34.405.128</b>	<b>35.341.571</b>
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	33.720.558	34.638.368
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	684.570	703.203
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>4.021.140,000</b>	<b>4.021.140,000</b>
Numero delle quote in circolazione Classe A	3.941.130,000	3.941.130,000
Numero delle quote in circolazione Classe B	80.010,000	80.010,000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>		
Valore unitario delle quote Classe A	8,556	8,789
Valore unitario delle quote Classe B	8,556	8,789
<b>AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI</b>	<b>2.448.016</b>	<b>2.448.016</b>
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	2.399.307	2.399.307
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B	48.709	48.709
<b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	0,609	0,609
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B	0,609	0,609
<b>AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE</b>	<b>40.211.400</b>	<b>40.211.400</b>
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A	39.411.300	39.411.300
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B	800.100	800.100
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE</b>		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	10,000	10,000
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	10,000	10,000



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2022**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-683.153</b>		<b>189.847</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-683.153</b>		<b>189.847</b>	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-683.153		189.847	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	-683.153		189.847	
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>-683.153</b>		<b>189.847</b>
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
<b>Risultato gestione crediti</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>-683.153</b>		<b>189.847</b>

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>-683.153</b>		<b>189.847</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>-683.153</b>		<b>189.847</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-251.685</b>		<b>-929.844</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-216.325		-850.127	
I1.1 Classe A	-212.020		-833.212	
I1.2 Classe B	-4.305		-16.915	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-3.233		-10.631	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-32.127		-69.086	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>-1.605</b>		<b>-3.293</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	405		1.906	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-2.010		-5.199	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-936.443</b>		<b>-743.290</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-936.443</b>		<b>-743.290</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>-917.810</b>		<b>-728.501</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B</b>		<b>-18.633</b>		<b>-14.789</b>



# AZIMUT

---

# LIBERA IMPRESA

**FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARI ALTERNATIVI ITALIANI, DI  
TIPO CHIUSO, NON RISERVATI, APPARTENENTI AL SISTEMA**

## **ITALIA 500**

**FONDO MULTICOMPARTO START UP &  
PMI INNOVATIVE**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022**

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022 DEL FONDO MASTER COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE

Come anticipato in premessa il Fondo ha iniziato la propria attività in data 7 aprile 2020 in seguito all'investimento di Euro 7.000.000 da parte del Fondo Feeder, attività di investimento proseguita nel corso del 2021 e del 2022, nel semestre sono stati investiti Euro 2.450.000, portando la dotazione complessiva a Euro 19.300.000.

Vista la connotazione specialistica della politica di investimento del Fondo Master Comparto Start up & PMI Innovative, la SGR si avvale del gestore delegato **P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA**, che opera secondo quanto disciplinato dalla delega di gestione conferitagli, ed è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega stessa.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare, a decorrere dalla valutazione al 30 giugno 2020, la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andreazza**.

Il valore complessivo netto del Fondo Master Comparto Start Up & PMI Innovative al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro **18.145.531** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **940,183**.

### **Andamento della gestione al 30 giugno 2022 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto Start up & PMI Innovative**

Nel corso dei primi 6 mesi del 2022 il Fondo ha effettuato un nuovo investimento per Euro 561.200 in una società classificabile come Start up e PMI Innovativa e 3 follow-on in investimenti già in essere per complessivi Euro 1.559.238. Di seguito, nei successivi paragrafi, viene fornita una descrizione dei singoli investimenti.

La SGR, al fine della corretta rappresentazione del valore nell'ambito del mandato di gestione, monitora con continuità l'andamento delle società in portafoglio ed utilizza una rigorosa procedura di valutazione, tesa a definire le metodologie di valutazione più appropriate e verificare l'esistenza di condizioni per eventuali rettifiche di valore. Il processo di valutazione ha inoltre tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, che sono strettamente correlati agli investimenti effettuati, ed ha considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per il periodo che si è concluso al 30 giugno 2022, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate.

La gestione ha prodotto nel semestre un risultato negativo per Euro (**375.651**), derivante dalle commissioni di gestione per Euro (**352.910**) e delle Altre Spese di competenza del Fondo ai sensi dell'art. 13.1 Parte B del Regolamento per complessivi Euro (**24.759**), solo parzialmente compensato dagli interessi attivi su strumenti finanziari non quotati per Euro **2.018**.

Al 30 giugno 2022 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
VELASCA S.R.L.	2.800.000	15,12%
CORTILIA S.P.A.	2.799.999	15,12%
MILKMAN S.P.A.	2.000.000	10,80%
DAYBREAKHOTELS S.R.L.	1.500.000	8,10%
2HIRE S.R.L.	1.430.639	7,72%
CASAVO MANAGEMENT S.P.A.	1.323.522	7,15%
1000 FARMACIE S.P.A.	1.122.384	6,06%
WESCHOOL S.R.L.	1.052.299	5,68%
APPQUALITY S.R.L.	883.235	4,77%
SOPLAYA S.R.L.	879.720	4,75%
CYBER GURU S.R.L.	589.243	3,18%
UP S.R.L.	336.720	1,82%
CODEMOTION S.R.L.	280.744	1,52%
STARTUP ITALIA S.R.L.	35.075	0,19%
<b>A3. Altri titoli di capitale</b>		
SOPLAYA S.R.L.	420.900	2,27%
<b>A4. Titoli di debito</b>		
OSTEOCOM.NET S.R.L.	561.200	3,03%
CYBER GURU S.R.L.	409.199	2,21%
<b>Totale Portafoglio</b>	<b>18.424.879</b>	<b>99,48%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>18.520.857</b>	<b>100,00%</b>

Di seguito la descrizione dei principali eventi inerenti gli investimenti del Fondo.

#### MILKMAN S.P.A.

Milkman ha sviluppato una piattaforma, fruibile in modalità SaaS, abilitatrice di servizi avanzati e/o data-driven per la logistica dell'ultimo miglio e i relativi operatori. In aggiunta, tramite la MLK Deliveries e in partnership con il Gruppo Poste Italiane, fornisce servizi di consegna a domicilio costruiti attorno al consumatore – offrendo opzioni di consegna e servizi personalizzati tra cui scheduled, scelta del giorno e dell'ora (con finestre di soli 30 minuti), same-day e mappatura in tempo reale – con l'obiettivo di dare all'e-shopper la guida delle proprie spedizioni e, alle piattaforme di e-commerce o veicolari, una soluzione last-mile facile da integrare e compatibile con la logistica di terze parti.

Durante il primo semestre 2022, col supporto di risorse-commerciali dedicate, è cresciuta significativamente la pipeline di prospect interessati alla piattaforma su base pluriennale (cosiddetta proposizione PaaS). Il management aziendale sta lavorando alla definizione del nuovo piano industriale, per supportare la forza commerciale nella conversione della pipeline prospettica e portare i KPIs alla scala desiderata.

#### APPQUALITY S.R.L. (UNGUESS)

Unguess (nuovo brand di AppQuality) è la prima piattaforma pure player di Crowdttesting italiana. Testano app, siti web, chatbot e ogni altro prodotto digitale sfruttando la potenza del Crowd: una community di tester gestita professionalmente, distribuita globalmente e connessa da una piattaforma cloud.

Nel 2022 la società sta continuando ad acquisire clienti ed a crescere sia in termini di business sia di organico. Il lancio del nuovo verticale su Cybersecurity (penetration test) sta prendendo piede anche grazie a un budget ad hoc ed all'inserimento di key men con competenze verticali sul settore, oltre che grazie al *momentum* storico attuale.

#### **SOPLAYA S.R.L.**

Soplaya è lo strumento informatico e logistico che crea una connessione diretta tra produttori e ristoranti, alberghi, bar, gastronomie, scuole e agriturismi: consegnano ogni giorno centinaia di buonissimi ingredienti freschi, genuini e stagionali, dalla frutta ai formaggi, dalla carne alla verdura.

La società ha registrato una crescita costante dei ricavi e dei clienti, acquisendo sempre più ristoranti e produttori di maggior valore. A supporto di tale miglioramento, il management sta iniziando un processo di fundraising per la raccolta di capitali utili per accelerare lo sviluppo e anticipare il lancio nella città di Milano.

#### **WESCHOOL S.R.L.**

Piattaforma Software (web+mobile), per poter gestire e creare lezioni a distanza, fruita per il momento con modalità B2B.

Il business nel 2022 è in linea con il budget, e ha visto chiudere diverse opportunità commerciali con società ed organizzazioni anche di calibro internazionale ritagliandosi il ruolo di player di riferimento della didattica digitale italiana, sviluppando progetti e learning communities proprio con quest'ultime. Si sta lavorando per lanciare la piattaforma di marketplace per B2C sia in Italia che all'estero, per fare ciò si sta investendo in figure chiave sia lato tech che business development.

#### **CORTILIA S.P.A. SOCIETA' BENEFIT**

Il primo mercato agricolo online a mettere in contatto i consumatori con agricoltori, allevatori e produttori artigianali, per fare la spesa come in campagna. In un semplice click, Cortilia consegna direttamente a domicilio, nella fascia oraria preferita, una spesa piena di gusto e artigianalità.

La società continua l'acquisizione di nuovi clienti e consolidamento di quelli storici; sono terminati i lavori di costruzione del nuovo magazzino automatizzato che garantirà, a pieno regime, una migliore gestione degli ordini e la continuazione della crescita grazie a una maggiore efficienza e capacità produttiva.

#### **2HIRE S.R.L.**

2Hire offre soluzioni di mobilità trasformando tutti i tipi di veicoli in auto connesse. Equipaggiando i veicoli con il dispositivo plug and play 2Hire, tutte le azioni dei veicoli vengono eseguite a distanza da smartphone grazie al nostro software: l'analisi dei dati in tempo reale migliora la gestione della flotta e il pieno sfruttamento delle risorse disponibili. Nel corso dei primi mesi del 2022 sono nuovamente aumentati i veicoli connessi alla piattaforma. Le prospettive della società rimangono interessanti soprattutto in considerazione delle necessità dell'intera industria automotive di "connettere" i propri veicoli, nuovi ed esistenti, per offrire servizi sempre più personalizzati ed evoluti ai propri clienti ed utenti.

Nel mese di maggio 2022 è stato raggiunto un accordo, tra P102, Italia 500 e 2Hire, per l'erogazione di un aumento di capitale al fine di supportare la società nella go-to-market strategy e nello sviluppo di POC con i car makers.

#### **CODEMOTION S.R.L.**

Codemotion è un format di eventi e una piattaforma digitale che collega gli sviluppatori con le aziende. Codemotion permette alle community di condividere tendenze tecnologiche e best practices a livello mondiale, supportando gli sviluppatori nella crescita professionale, offrendo contenuti formativi di qualità e la partecipazione ad attività ingaggianti, e aiutando le aziende a individuare le risorse più valide in ambito digitale, per assumerle o coinvolgerle in progetti di open innovation e digital transformation.

Nei primi sei mesi del 2022, la società è cresciuta del 100% rispetto allo stesso periodo del 2021 e si sta concentrando sullo sviluppo della piattaforma SaaS HR, che, dopo il primo lancio ha avuto un ottimo impatto a livello commerciale, con moltissime richieste.

#### **CASAVO MANAGEMENT S.P.A.**

Casavo è una proptech company che attraverso una piattaforma tecnologica permette di vendere casa utilizzando un processo semplificato di valutazione dell'immobile basato su algoritmi proprietari e la triangolazione dei dati derivanti da una moltitudine di fonti, determinando con precisione il valore di mercato di un immobile e permettendo all'utente (venditore o acquirente) di operare rapidamente, risparmiando in questo modo tempo e denaro rispetto ai tradizionali canali di compravendita.

I primi mesi del 2022 confermano il buon andamento riscontrato nell'anno precedente. Per permettere di proseguire questo momento positivo e di sviluppo, la società ha chiuso un nuovo round di equity Series D da Euro 100 milioni. Tale iniezione di liquidità servirà per supportare la società nel prosieguo dell'espansione internazionale (anche attraverso possibili operazioni di M&A) e consolidare la posizione di primo player iBuyer nel mondo real estate in Europa.

#### **CYBER GURU S.R.L.**

Cyber Guru è una piattaforma tecnologica innovativa di Education che viene fruita da società di piccole, medie e grandi dimensioni per rendere informati e garantire una conoscenza aggiornata e continua ai propri dipendenti su tematiche riguardanti la Cybersecurity in generale.

L'organizzazione nel suo complesso sta crescendo e il team sales si sta espandendo, inoltre sono stati chiusi importanti contratti con primari system integrator.

Il management è concentrato sulla crescita della traction e della presenza internazionale scalando su geografie estere, Spagna e Francia *in primis*.

#### **STARTUP ITALIA S.R.L.**

Fondata nel 2016 a Milano, StartupItalia è divenuta oggi a tutti gli effetti un gruppo-media formato da diverse realtà che collaborano in diversi settori tecnologico-commerciali. Da Install, specializzata nel mobile marketing e digital advertising, a 4books, app dedicata al micro-learning e fondata da Marco Montemagno; Hoopygang, che lavora su influencer marketing e servizi creativi, e VDNews che indaga i temi lifestyle e l'attualità. A questo si uniscono anche UpAcademy, piattaforma per la formazione, e il database dell'ecosistema italiano dell'innovazione UpBase annunciato durante la Winter Edition di SIOS20.

I risultati al 31 dicembre 2021 risultano in linea con il budget definito per il periodo. In tale contesto, essendo raggiunte le milestones a suo tempo previste, i fondi P102 e Italia 500, con gli altri investitori, procederanno entro la fine del terzo trimestre 2022 con il versamento dei relativi impegni finanziari ulteriori, di cui Euro 35 mila per il Fondo Italia 500.

#### **UP S.R.L. (4Books)**

Up ha ideato e sviluppato la piattaforma di long-life learning 4books. 4books è uno strumento di accrescimento personale di soft & hard skill con elevate potenzialità di scalabilità che consente di leggere o ascoltare, ogni giorno e in massimo 15 minuti, le idee, i messaggi e le tecniche contenuti all'interno dei migliori libri internazionali di business, saggistica e self-empowerment. I redattori 4books sviluppano contenuti originali e danno vita quotidianamente a proposte ispirazionali, che accompagnano le scelte di consumo culturale degli abbonati. Oggi 4books mette a disposizione contenuti in italiano, inglese e spagnolo che, nei prossimi mesi, saranno affiancati da nuove lingue, così come da nuovi argomenti e formati.

Durante il primo semestre dell'anno, il team imprenditoriale di UP S.r.l. si è focalizzato sullo sviluppo incrementale della piattaforma e sullo scaling delle campagne di advertising presso i principali canali di acquisizione. In tal senso, un

particolare impegno è stato profuso per l'adattamento delle campagne pubblicitarie alle nuove policy dell'app-store di Apple. Nello stesso periodo, il team manageriale è stato rafforzato con l'ingresso di una risorsa dedicata ai mercati B2B.

#### **VELASCA S.R.L.**

Velasca è una società italiana nata nel maggio 2013 e operante nel settore dell'e-commerce con un'offerta specializzata nella creazione e vendita di calzature fatte a mano da artigiani italiani a prezzi minori rispetto a quelli del mercato di riferimento, principalmente nel segmento maschile. La strategia di business è quella del D2C (Direct-to-Customers), che permette di ridurre i costi e, conseguentemente i prezzi, saltando gli intermediari.

La società ha confermato i risultati positivi già riscontrati nel secondo semestre del 2021 con il lancio della linea donna. Nella seconda parte dell'anno è previsto il lancio della linea total look, con un ulteriore incremento dei ricavi.

#### **1000FARMACIE S.P.A.**

1000Farmacie è una piattaforma tecnologica innovativa in ambito Pharma che funge da vetrina digitale per centinaia di farmacie italiane, magazzini unificati, delivery dei prodotti in poche ore, ma non solo: la società a tendere ha l'obiettivo di diventare una piattaforma integrata di digital health che punta a unificare l'esperienza digitale di servizi salute oltre che a fornire un prodotto software chiavi in mano per le stesse farmacie che sempre più si stanno digitalizzando ed evolvendo. A breve verrà lanciata anche l'offerta dei farmaci con prescrizione, cosiddetti Rx.

La società ha un MRR in continua crescita e si aspetta di chiudere l'anno in linea con il budget. Il 2022 si sta rivelando un anno di forti sviluppi in termini di business, in particolare sono stati lanciati nuovi verticali finalizzati al consolidamento e crescita su scala nazionale del brand. Alla data attuale la società sta sviluppando una nuova piattaforma web+mobile e vagliando nuove opportunità di business.

#### **DAYBREAKHOTELS S.R.L.**

La Società ha realizzato e gestisce una piattaforma tecnologica per la vendita on line di servizi alberghieri quali: camere per uso giornaliero, SPA, sale meeting, ristoranti, piscine, palestre e servizi di deposito bagagli. Allo stato, DayBreakHotels conta circa 5.000 hotel affiliati.

La società ha lanciato una nuova offerta della piattaforma in licenza SaaS per consentire agli hotel di vendere direttamente sul loro sito (e sugli altri loro canali diretti) le camere in day-use e tutti gli altri servizi che già vendono sulla piattaforma di DayBreakHotels.

Registrate importanti partnership con due primarie catene di hotel internazionali di cui, con la prima delle quali, sono in produzione con i primi hotel per un pilot tecnico.

#### **OSTEOCOM.NET S.R.L.**

Fondata nel 2013 a Parma da Alessandro Dentoni, Osteocom nasce come blog ma si evolve rapidamente diventando leader nella comunicazione digitale per il settore dentale e soprattutto nella education, attraverso una piattaforma video e la collaborazione con alcuni tra i più noti esperti e professionisti del settore.

Il 2022 è partito all'insegna di nuovi obiettivi che hanno visto l'innesto di nuove key people (COO e CMO). Il team sta lavorando a un'evoluzione del prodotto e del servizio offerto, rendendolo più completo, user friendly col fine di raggiungere un target di clientela più ampio ed internazionale.

#### **Impegni assunti dal Fondo**

Il comparto Start Up & PMI Innovative ha in essere un impegno finanziario verso la partecipata Startup Italia S.r.l. per il versamento di una seconda tranche di circa Euro 35.000, che verrà finalizzato nel corso dei prossimi mesi.



### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre che possono avere effetti sulla gestione


Successivamente al 30 giugno 2022 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

### Identificazione e gestione dei conflitti di interesse

Le valutazioni del gestore delegato, condivise con la Società e con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del primo semestre 2022, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del primo semestre del 2022, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli Organi Amministrativi delle partecipate del Fondo, non avendo assunto nell'esercizio in corso alcuna carica.

Milano, 27 luglio 2022



L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2022**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>18.424.879</b>	<b>99,48%</b>	<b>16.304.441</b>	<b>99,73%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>18.424.879</b>	<b>99,48%</b>	<b>16.304.441</b>	<b>99,73%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	17.033.580	91,97%	16.304.441	99,73%
A3. Altri titoli di capitale	420.900	2,27%		
A4. Titoli di debito	970.399	5,24%		
A5. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>93.960</b>	<b>0,51%</b>	<b>44.905</b>	<b>0,28%</b>
F1. Liquidità disponibile	93.960	0,51%	44.905	0,28%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.018</b>	<b>0,01%</b>		
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	2.018	0,01%		
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>18.520.857</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.349.346</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>375.326</b>	<b>278.164</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	359.498	261.905
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	15.828	16.259
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>375.326</b>	<b>278.164</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C</b>	<b>18.145.531</b>	<b>16.071.182</b>
<b>Numero delle quote C in circolazione</b>	<b>19.300,000</b>	<b>16.850,000</b>
<b>Valore unitario delle quote C</b>	<b>940,183</b>	<b>953,779</b>
<b>Ammontare dei rimborsi effettuati</b>	-	-
<b>Rimborsi e proventi distribuiti per quota</b>	-	-
<b>Ammontare delle sottoscrizioni ricevute</b>	<b>19.300.000</b>	<b>16.850.000</b>
<b>Valore unitario delle quote sottoscritte</b>	<b>1.000,000</b>	<b>1.000,000</b>

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2022**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>2.018</b>			
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>2.018</b>			
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.018			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	2.018			
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>2.018</b>		
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
<b>Risultato gestione crediti</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>2.018</b>		

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>2.018</b>		
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>2.018</b>		
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-377.169</b>		<b>-503.412</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-352.910		-457.397	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.100		-12.200	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-18.159		-33.815	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>-500</b>		<b>-2.455</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-500		-2.455	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-375.651</b>		<b>-505.867</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-375.651</b>		<b>-505.867</b>



# AZIMUT

---

# LIBERA IMPRESA

**FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARI ALTERNATIVI ITALIANI, DI  
TIPO CHIUSO, NON RISERVATI, APPARTENENTI AL SISTEMA**

## **ITALIA 500**

**FONDO MULTICOMPARTO PMI  
TECNOLOGICHE**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022**

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022 DEL FONDO MASTER COMPARTO PMI TECNOLOGICHE

Come anticipato in premessa il Fondo ha iniziato la propria attività in data 11 maggio 2020 in seguito all'investimento di Euro 7.000.000 da parte del Fondo Feeder, attività di investimento che è proseguita nel corso del 2021 e del 2022, nel semestre sono stati investiti Euro 4.000.000, portando la dotazione complessiva a Euro 12.000.000.

Vista la connotazione specialistica della politica di investimento del Fondo Master Comparto Start up & PMI Innovative, la SGR si avvale del Gestore Delegato **P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA**, che opera secondo quanto disciplinato dalla delega di gestione conferitagli, ed è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega stessa.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare, a decorrere dalla valutazione al 30 giugno 2020, la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro **9.714.281** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **809,523**.

### Andamento della gestione al 30 giugno 2022 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche

Il Comparto al 30 giugno 2022 ha effettuato 3 nuovi investimenti per complessivi Euro 2.695.737 in società classificabili come PMI Tecnologiche e 1 follow-on in investimenti già in essere per complessivi Euro 56.120. Di seguito, nei successivi paragrafi, viene fornita una descrizione dei singoli investimenti.

La SGR, al fine della corretta rappresentazione del valore nell'ambito del mandato di gestione, monitora con continuità l'andamento delle società in portafoglio ed utilizza una rigorosa procedura di valutazione, tesa a definire le metodologie di valutazione più appropriate e verificare l'esistenza di condizioni per eventuali rettifiche di valore. Il processo di valutazione ha inoltre tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, che sono strettamente correlati agli investimenti effettuati, ed ha considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per il periodo che si è concluso al 30 giugno 2022, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate e di adeguare il valore dell'investimento dell'investimento in parti di OICR.

La gestione ha prodotto nel semestre un risultato negativo per Euro (**307.502**), derivante dalle commissioni di gestione per Euro (**228.384**), dal risultato della gestione della liquidità pari a Euro (**54.684**) e delle Altre Spese di competenza del Fondo ai sensi dell'art. 13.1 Parte B del Regolamento per complessivi Euro (**25.971**), solo parzialmente compensato dagli altri ricavi pari a Euro **1.537**.

Al 30 giugno 2022 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>A2. Partecipazioni non di controllo</b>		
HABYT GMBH	1.535.207	15,40%
TANNICO S.P.A.	1.499.999	15,05%
AJ MOTOR EUROPA SL	1.360.867	13,65%
FATMAP (TERRASCOPE LIMITED)	921.795	9,25%
COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)	859.356	8,62%
WONDERFLOW BV	842.169	8,45%
MILKMAN S.P.A.	800.000	8,03%
CIVITFUN TOURISM S.L.	534.870	5,37%
SIFT SCIENCE, INC.	151.528	1,52%
<b>A3. Altri titoli di capitale</b>		
COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)	56.120	0,57%
<b>A5. Parti di OICR</b>		
AZ FUND 1 - AZ BOND - INCOME DYNAMIC	1.145.316	11,49%
<b>Totale Portafoglio</b>	<b>9.707.227</b>	<b>97,40%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.966.750</b>	<b>100,00%</b>

Di seguito la descrizione dei principali eventi inerenti gli investimenti del Fondo.

#### **FATMAP (TERRASCOPE LIMITED)**

FatMap è una società di servizi di mappe 3D per gli sport outdoor che ha sviluppato una propria piattaforma web e mobile con tecnologia proprietaria e che offre, a sportivi e non, la possibilità di essere connessi ad avventure, destinazioni, servizi e brands per mezzo di una community mondiale.

La società sta performando molto bene e il 2022 è iniziato con il lancio di nuove features tecnologiche e una crescita complessiva della customer base.

#### **COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)**

Colvin è la startup dei fiori che vuole rivoluzionare il settore grazie alla nuova piattaforma per l'acquisto online, un servizio di consegna entro 24 ore dalla raccolta e un modello di business disruptive che accorcia la filiera e mette in contatto coltivatore e cliente finale

Nei primi mesi del 2022 la società ha registrato un ritardo rispetto al budget e una riduzione rispetto all'anno precedente, le principali cause del rallentamento sono state l'inversione di tendenza post-COVID nella crescita della quota di mercato dell'e-commerce, e la saturazione dei principali canali pubblicitari online. Inoltre, l'aumento dei costi nella supply chain ha avuto un impatto sui margini, specie nel segmento B2C. La società ha avviato un processo di riorganizzazione aziendale, anche a seguito delle acquisizioni concluse a fine 2021.

#### **HABYT CO LIVING GMBH**

Co-living web-platform. In particolare, la società ha ideato una nuova proposizione di business – il cosiddetto House as a service – tale da rendere la fruizione e il possesso di un immobile paragonabile a quella di un servizio qualunque. La piattaforma distribuisce soluzioni abitative flessibili, completamente arredate e accessoriate delle principali utilities –



per le quali è Habyt a gestire il ciclo dei pagamenti. A tali soluzioni si aggiungono servizi integrativi e a valore aggiunto, quali servizi di community, concierge e di cleaning settimanale.

La società continua con la crescita per vie esterne ponendosi l'obiettivo nel breve futuro di raggiungere il punto di pareggio. Sono state incorporate due realtà, Roomie, leader in Italia nel settore dello student housing, acquisizione finalizzata per consolidare la presenza in Italia e Hmlet, primario operatore Asiatico che vanta investitori del calibro di Sequoia e Mitsubishi Ventures. L'acquisizione di Hmlet permetterà ad Habyt di presenziare sul mercato asiatico, rendendola di fatto uno dei principali player mondiali nel mondo del co-living.

#### **WONDERFLOW BV**

Wonderflow, attiva in ambito big data, estrae informazioni utili dai feedback dei consumatori per supportare le aziende nell'innovazione di prodotto e nel marketing strategico. La società ha sviluppato una piattaforma proprietaria (Wonderboard) di analisi dei feedback dei consumatori che consente ai brand di analizzare le recensioni dei prodotti dei propri clienti.

Nei primi sei mesi del 2022 la società ha chiuso contratti con clienti di elevato standing ed ha aperto la nuova branch negli Stati Uniti con l'assunzione del primo sales account, in linea con il piano e quanto stabilito nel round 2021 che aveva visto l'ingresso di un primario investitore internazionale.

#### **TANNICO S.P.A.**

Tannico è la più grande enoteca online specializzata nella vendita di vini italiani ed esteri, distillati, birre artigianali e champagne. Tannico opera attraverso la piattaforma di e-commerce in ambito B2C. In ambito B2B opera con due servizi rivolti alle cantine (a) Tannico Intelligence, l'innovativa piattaforma di marketing analysis; e (b) WinePlatform, servizio a supporto delle case vinicole sul piano tecnologico e logistico nella vendita dei propri prodotti.

La società ha riscontrato la crescita della competizione per via dei numerosi altri operatori con politiche di prezzo aggressive e difficilmente sostenibili, così come un rallentamento generale subito dall'e-commerce dovuto all'uscita dalla situazione emergenziale da pandemia, unitamente all'entrata in funzione della nuova logistica che ha comportato importanti sforzi per una sua efficiente messa a punto.

Il management sta lavorando per formalizzare un piano industriale in accordo con i soci per riprendere la crescita, in Italia ed all'estero.

#### **SIFT SCIENCE INC.**

Nel terzo trimestre del 2021 Sift Science Inc. ("Sift"), un primario player americano attivo nel settore della Cybersecurity, ha approcciato Keyless, società partecipata da Italia 500, per un'operazione di acquisizione che si è finalizzata nel corso del mese di novembre 2021.

L'offerta dell'acquirente si è finalizzata nell'acquisto integrale della società sotto forma mista tra cash ed azioni della stessa Sift, oltre ad un earnout tramite assegnazione di ulteriori azioni dell'acquirente sulla base dei risultati futuri, come tipico in operazioni di M&A simili, che Keyless sarà in grado di raggiungere nel triennio 2022-2024. In caso di eventuale assegnazione integrale dell'earnout, l'operazione di disinvestimento in Keyless, come delineata, vedrebbe il conseguimento di un multiplo CoC pari a circa 3,8.

Sift è un primario operatore statunitense operante nel settore della cybersecurity. Nel corso del 2021 ha raccolto un round da circa USD 50 milioni ad una valutazione della società superiore al miliardo di dollari. I fondi raccolti da Sift nell'ultimo round sono stati funzionali, tra gli altri, all'operazione di acquisizione di Keyless Technologies Limited. Sift si propone di essere la società leader nella lotta contro la "Global Fraud Economy", grazie all'importante network globale che sta costruendo ed all'uso estensivo delle tecnologie di machine learning.

### **AJ MOTOR EUROPA S.L. (MundiMoto)**

Fondata nel 2019 in Spagna, MundiMoto si posiziona come l'unico player in Europa e Stati Uniti con un modello da Instant Buyer ("iBuyer", modello utilizzato nel mondo Real Estate da Casavo) nel mercato delle due ruote. Il modello di business consiste nel comprare attraverso una piattaforma digitale moto usate da venditori privati, ripararle e rivenderle sul mercato attraverso vari canali digitali proprietari e di terzi. Attualmente esistono numerose realtà di iBuyer nel settore auto, ma nessuna di queste include le moto.

L'andamento della società è in continua crescita tanto che già nei primi 4 mesi del 2022 sono state vendute più moto rispetto a tutto il 2021.

In vista dell'operatività effettiva della controllata e del lancio sul mercato italiano, la società ha aperto una sede locale, realizzato le prime assunzioni e acquistato le prime moto..

### **CIVITFUN HOSPITALITY S.L.**

Civitfun è un software tecnologico innovativo in ambito Travel in grado di gestire online e in modo completamente digitalizzato i check-in e check-out durante i soggiorni alberghieri. La soluzione tecnologica utilizzata è tra le più evolute del mercato ed in grado di integrarsi con semplicità su qualsiasi canale/PMS usato dall'albergo.

Successivamente all'investimento avvenuto a febbraio 2022, la società sta scalando e acquisendo nuove quote di mercato anche grazie all'innesto di una struttura sales con esperienza nel settore. Il prodotto è in fase di perfezionamento anche grazie all'aggiunta di nuove features. Entro il 2022 verranno inserite ulteriori figure professionali propedeutiche al raggiungimento degli obiettivi prefissati.

### **MILKMAN S.P.A.**

Milkman ha sviluppato una piattaforma, fruibile in modalità SaaS, abilitatrice di servizi avanzati e/o data-driven per la logistica dell'ultimo miglio e i relativi operatori. In aggiunta, tramite la MLK Deliveries e in partnership con il Gruppo Poste Italiane, fornisce servizi di consegna a domicilio costruiti attorno al consumatore – offrendo opzioni di consegna e servizi personalizzati tra cui scheduled, scelta del giorno e dell'ora (con finestre di soli 30 minuti), same-day e mappatura in tempo reale – con l'obiettivo di dare all'e-shopper la guida delle proprie spedizioni e, alle piattaforme di e-commerce o veicolari, una soluzione last-mile facile da integrare e compatibile con la logistica di terze parti.

Durante il primo semestre 2022, col supporto di risorse-commerciali dedicate, è cresciuta significativamente la pipeline di prospect interessati alla piattaforma su base pluriennale (cosiddetta proposizione PaaS). Il management aziendale sta lavorando alla definizione del nuovo piano industriale, per supportare la forza commerciale nella conversione della pipeline prospettica e portare i *KPIs* alla scala desiderata.

### **Impegni assunti dal Fondo**

Alla data il fondo non ha assunto alcun impegno.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre che possono avere effetti sulla gestione**

Successivamente al 30 giugno 2022 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.


### **Identificazione e gestione dei conflitti di interesse**

Le valutazioni del gestore delegato, condivise con la Società e con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del primo semestre 2022, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse ad eccezione dell'investimento di Euro 2.000.000 per esigenze di tesoreria in un comparto del fondo armonizzato di diritto lussemburghese AZ FUND 1 istituito da AZ Investments SA, società del Gruppo. Nel corso primo semestre 2022,

considerando gli interessi negativi applicati alle giacenze di liquidità, la SGR ha ritenuto opportuno, nell'interesse degli investitori, individuare quale soluzione alternativa per l'impiego della liquidità l'impiego temporaneo della stessa in un fondo gestito dalla società del Gruppo, con obiettivi di contenimento del rischio, diversificazione e, allo stesso tempo, ricerca di rendimento, anche alla luce della conoscenza degli stessi e dei relativi track record. L'investimento, effettuato dopo parere positivo del Consiglio di Amministrazione, prevede la disapplicazione delle commissioni di gestione, oltre a commissioni di rimborso e sottoscrizione se applicabili, da parte della società del Gruppo.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del semestre, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli Organi Amministrativi delle partecipate del Fondo, non avendo assunto nell'esercizio in corso alcuna carica.

Milano, 27 luglio 2022

  
L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2022**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>9.707.227</b>	<b>97,40%</b>	<b>5.810.054</b>	<b>93,67%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>9.707.227</b>	<b>97,40%</b>	<b>5.810.054</b>	<b>93,67%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	8.505.791	85,34%	5.810.054	93,67%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito	56.120	0,57%		
A5. Parti di OICR	1.145.316	11,49%		
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>258.548</b>	<b>2,59%</b>	<b>392.317</b>	<b>6,33%</b>
F1. Liquidità disponibile	258.548	2,59%	392.317	6,33%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>975</b>	<b>0,01%</b>		
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	975	0,01%		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.966.750</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.202.371</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>252.469</b>	<b>180.588</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	235.829	168.132
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.640	12.456
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>252.469</b>	<b>180.588</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>9.714.281</b>	<b>6.021.783</b>
<b>Numero delle quote C in circolazione</b>	<b>12.000,000</b>	<b>8.000,000</b>
<b>Valore unitario delle quote C</b>	<b>809,523</b>	<b>752,723</b>
<b>Ammontare dei rimborsi effettuati</b>	<b>2.448.016</b>	<b>2.448.016</b>
<b>Rimborsi e proventi distribuiti per quota</b>	<b>306,002</b>	<b>306,002</b>
<b>Ammontare delle sottoscrizioni ricevute</b>	<b>12.000.000</b>	<b>8.000.000</b>
<b>Valore unitario delle quote sottoscritte</b>	<b>1.000,000</b>	<b>1.000,000</b>

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2022**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-54.684</b>		<b>1.058.933</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-54.684</b>		<b>1.058.933</b>	
A1. PARTECIPAZIONI			1.058.933	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi			1.058.933	
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-54.684			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi	-20.461			
A2.3 plus/minusvalenze	-34.223			
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>-54.684</b>		<b>1.058.933</b>
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
<b>Risultato gestione crediti</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>-54.684</b>		<b>1.058.933</b>

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>-54.684</b>		<b>1.058.933</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>-54.684</b>		<b>1.058.933</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-252.987</b>		<b>-354.338</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-228.384		-300.932	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.100		-12.200	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-18.503		-41.206	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>169</b>		<b>-8.880</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	14		71	
L2. Altri ricavi	1.523			
L3. Altri oneri	-1.368		-8.951	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-307.502</b>		<b>695.715</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-307.502</b>		<b>695.715</b>