



**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 2024

Società di gestione



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

Presidente	Blei Gabriele
Amministratore Delegato	Belletti Marco
Amministratore Delegato RE	Cornetti Andrea
Vice Presidente	Zambotti Alessandro
Consiglieri	Basile Paolo, Bocchio Guido, Breglia Mario, Bortolotti Anna Maria, Dalla Rizza Fiorenza, Marelli Fermo, Muzio Pietro, Pastorelli Giuseppe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Lori Marco
Sindaci effettivi	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024 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. In proposito si segnala che P101 SGR P101 SGR è partecipata al 30% da Azimut Enterprises s.r.l. e in virtù di tale circostanza si qualifica come parte correlata di Azimut Holding S.p.A. ai sensi della relativa disciplina di gruppo.

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 Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"). Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, la SGR ha attribuito 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, Milano 20121, procedendo di conseguenza ad aggiornare il Regolamento dei Fondi.

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 un'ottimizzazione dei benefici fiscali ai sottoscrittori.

In seguito alla fusione di BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano ("BP2S") in BNP Paribas S.A., Succursale Italia ("BNPP"), con decorrenza 1° ottobre 2022, quest'ultima è diventata il nuovo depositario del Fondo, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della SGR del 22 settembre 2022 ha approvato le modifiche al Regolamento connesse a tale fattispecie, entrate in vigore a far data dal 1° ottobre 2022.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società del 21 dicembre 2023 ha deliberato la chiusura anticipata del periodo di investimento del Fondo Multicomparto Italia 500, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Gestione all'art. 10 Parte B, a far data dal 31 dicembre 2023.

Dal 3 giugno 2024, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 25 marzo 2024, la Funzione di Revisione Interna è stata re-internalizzata, previa nomina di un responsabile interno, mantenendo presso Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto alle attività di presidio attribuite alla Funzione, il cui corretto svolgimento sarà monitorato dal Responsabile interno.

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 2024 ammonta a Euro **29.384.850** corrispondente ad un valore unitario delle quote A e delle quote B pari a Euro **7,308**.

Nel corso del semestre il Fondo ha effettuato una distribuzione a titolo di rimborso parziale delle quote per complessivi Euro **1.573.124**, portando il valore complessivo dei rimborsi effettuati a Euro **4.021.140**, pari al **10,00%** del *commitment* sottoscritto.

Andamento della gestione al 30 giugno 2024 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 2024 il Fondo Feeder ha effettuato investimenti per complessivi Euro 35.400.000 nei Comparti "Start up e PMI Innovative" e "PMI Tecnologiche" come di seguito descritto, al fine di supportare gli investimenti dei singoli comparti.

La presente Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità gestionale. Tale presunzione è basata sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data della Relazione di gestione, continuare con un'ordinata gestione.

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi in Israele e della crisi in Ucraina sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, non sono emersi indicatori di possibili criticità 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 l'esercizio che si è concluso al 30 giugno 2024, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di adeguare i valori di carico dei fondi Master oggetto di investimento al valore del 30 giugno 2024, registrando una minusvalenza di Euro **(981.955)**, di cui Euro **(375.444)** relativi al Comparto Start Up & PMI Innovative ed Euro **(606.511)** relativi al Comparto PMI Tecnologiche.

La gestione ha prodotto nell'esercizio di riferimento un risultato negativo di Euro **(1.008.842)** derivante dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **(981.955)**, dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro **(56.956)**, e degli altri costi del Fondo per Euro **(22.625)**, solo parzialmente compensato dagli altri ricavi per Euro **52.694**.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti del Fondo risultanti al 30 giugno 2024:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su totale attività
<i>Strumenti finanziari non quotati</i>		
ITALIA 500 COMPARTO START UP E PMI INNOVATI	19.377.483	65,76%
ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE	6.510.577	22,10%
Totale Portafoglio	25.888.060	87,86%
TOTALE ATTIVITÀ	29.464.529	100,00%

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

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.

Delle operazioni di investimento ad oggi in essere effettuate dal Comparto, 7 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, USA e Regno Unito e una partecipazione in Italia.

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 7 maggio 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.

Impegni assunti dal Fondo

Nulla da segnalare.

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

Successivamente al 30 giugno 2024 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

Altre informazioni

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 semestre, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse ad eccezione di quanto di seguito esposto con riferimento all'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, investimento dismesso nel corso del semestre. Si ricorda che la Società ha aggiornato il Regolamento di Gestione al fine di includere, nella definizione di operazioni con parti correlate/in potenziale conflitto di interessi, non solo la SGR o il gruppo di appartenenza, ma anche le operazioni che potrebbero avere luogo tra il Fondo Italia 500 e altri fondi gestiti da P101 quali controparti dirette – fattispecie questa che potrebbe avere luogo nell'ambito dell'operatività disposta dal Gestore Delegato in virtù dell'accordo di co-investimento che caratterizza la gestione del Fondo Italia 500 – con la finalità, pertanto, di adeguatamente mappare e rilevare i potenziali conflitti di interesse che ne potrebbero derivare ed applicare conseguentemente gli opportuni presidi, a tutela degli interessi dei partecipanti al Fondo, finalizzati a mitigare il rischio sotteso al potenziale conflitto.

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 nel semestre in corso alcuna carica.

Milano, 31 luglio 2024



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	25.888.060	87,86%	29.883.515	93,13%
Strumenti finanziari non quotati	25.888.060	87,86%	29.883.515	93,13%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	25.888.060	87,86%	29.883.515	93,13%
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
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. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.575.419	12,14%	2.201.559	6,86%
F1. Liquidità disponibile	3.575.419	12,14%	2.201.559	6,86%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.050	0,00%	3.038	0,01%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	832	0,00%	2.429	0,01%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	218	0,00%	609	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	29.464.529	100,00%	32.088.112	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.496	
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti	3.496	
M. ALTRE PASSIVITÀ	76.183	121.296
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	57.464	100.717
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	18.719	20.579
TOTALE PASSIVITÀ	79.679	121.296
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.384.850	31.966.816
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	28.800.169	31.330.761
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	584.681	636.055
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	4.021.140,000	4.021.140,000
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
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	7,308	7,950
Valore unitario delle quote Classe B	7,308	7,950
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI	4.021.140	2.448.016
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	3.941.130	2.399.307
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B	80.010	48.709
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	1,000	0,609
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B	1,000	0,609
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	40.211.400	40.211.400
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
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
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 30/06/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-981.955		-2.687.446	
Strumenti finanziari non quotati	-981.955		-2.687.446	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-981.955		-2.687.446	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	-981.955		-2.687.446	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-981.955		-2.687.446
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
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				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-981.955		-2.687.446

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
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. LIQUIDITÀ				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		-981.955		-2.687.446
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		-981.955		-2.687.446
I. ONERI DI GESTIONE	-79.545		-277.166	
I1. Provvigione di gestione SGR	-56.956		-227.881	
I1.1 Classe A	-55.823		-223.347	
I1.2 Classe B	-1.133		-4.534	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-508		-1.742	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-22.081		-47.543	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	52.658		86.701	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	52.694		84.791	
L2. Altri ricavi			1.958	
L3. Altri oneri	-36		-48	
Risultato della gestione prima delle imposte		-1.008.842		-2.877.911
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-1.008.842		-2.877.911
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-988.769		-2.820.648
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-20.073		-57.263



**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 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024 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 che è proseguita con investimenti aggiuntivi per Euro 9.850.000 nel corso del 2021, per Euro 4.150.000 nel corso del 2022, e per Euro 2.150.000 nel corso dell'esercizio di riferimento, portando la dotazione complessiva a Euro 23.150.000.

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 Start Up & PMI Innovative al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro **19.377.483** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **837,040**.

Andamento della gestione al 30 giugno 2024 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto Start up & PMI Innovative

Nel corso del semestre di riferimento il Fondo non ha effettuato ulteriori investimenti, nei successivi paragrafi, viene fornita una descrizione dei singoli investimenti.

La presente Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità gestionale. Tale presunzione è basata sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data della Relazione di gestione, continuare con un'ordinata gestione.

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi in Israele e della crisi in Ucraina sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, non sono emersi indicatori di possibili criticità 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 2024, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico degli investimenti.

La gestione ha prodotto un risultato nell'esercizio pari a Euro (**375.444**) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione pari a Euro (**401.735**) e degli altri costi del Fondo per Euro (**22.271**), solo parzialmente compensati dal risultato della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **19.588** e dagli altri ricavi pari a Euro **28.974**.

Al 30 giugno 2024 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A2. Partecipazioni non di controllo		
VELASCA S.R.L.	2.800.000	14,14%
CORTILIA S.P.A.	2.404.556	12,14%
CASAVO MANAGEMENT S.P.A.	2.052.288	10,37%
SOPLAYA S.R.L.	1.721.520	8,70%
1000 FARMACIE S.P.A.	1.683.524	8,50%
2 HIRE S.R.L.	1.570.939	7,93%
DAYBREAKHOTELS S.R.L.	1.500.000	7,58%
UNGUCESS S.R.L. (già APPQUALITY S.R.L.)	1.444.876	7,30%
WESCHOOL S.R.L.	1.052.299	5,32%
CYBER GURU S.R.L.	589.243	2,98%
OSTEOCOM S.R.L.	420.900	2,13%
4BOOKS S.R.L.	336.720	1,70%
MILKMAN S.P.A.	1	0,00%
CODEMOTION S.R.L.	0	0,00%
STARTUP ITALIA S.R.L.	0	0,00%
A3. Titoli di capitale		
4BOOKS S.R.L.	56.120	0,28%
A4. Titoli di debito		
CYBER GURU S.R.L.	654.724	3,31%
Totale Portafoglio	18.287.710	92,36%
TOTALE ATTIVITA'	19.799.983	100,00%

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

MILKMAN S.P.A.

La società è stato il primo investimento del Fondo Italia 500, tramite il Comparto “Startup e PMI Innovative”, effettuato nel mese di aprile 2020 attraverso la partecipazione all’aumento di capitale per Euro 2 milioni, insieme all’operatore leader del settore Poste Italiane.

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.

A seguito dell’esercizio dell’opzione di acquisto del 100% da parte di poste della Joint Venture MLK avvenuta nel 2023, la società ha effettuato una distribuzione della provvista monetaria netta in favore dei soci pari al capitale investito per il comparto del Fondo.

Durante il primo semestre 2024, il top management della società si è focalizzato sullo sviluppo di partnership di canale in grado di supportare l’accelerazione del go-to-market, specie in ambito internazionale.

UNGUCESS S.R.L. (già APPQUALITY)

Unguess (nuovo brand di AppQuality) è la prima piattaforma pure player di Crowdttesting italiana. La società testa 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.

La società risulta sostanzialmente in linea con le previsioni del budget. Il management della società, dopo aver finalizzato l'acquisizione di una target francese, sta valutando potenziali nuove operazioni per continuare la crescita internazionale, in Spagna e la Germania come principali obiettivi. A tal proposito gli investitori finanziari esistenti si sono resi disponibili a immettere nuove risorse per sostenere la crescita.

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.

Nel primo semestre del 2024, Soplaya ha compiuto notevoli progressi commerciali, consolidando la sua posizione nel mercato della fornitura di prodotti alimentari freschi, grazie a una forte domanda da parte di ristoranti e negozi di alimentari che apprezzano la qualità e la freschezza dei prodotti offerti. La rete di fornitori è stata ampliata con l'aggiunta di oltre 50 nuovi produttori locali, arricchendo ulteriormente la gamma di prodotti disponibili e garantendo una maggiore varietà e qualità. Sono state implementate nuove funzionalità nella piattaforma online, tra cui un sistema di tracciabilità avanzato per garantire la trasparenza lungo tutta la filiera e un'interfaccia utente migliorata per facilitare le operazioni di ordine e consegna. Soplaya ha inoltre stretto nuove partnership con importanti catene di ristorazione e distributori alimentari, ampliando la propria presenza nel mercato e rafforzando le relazioni commerciali.

WESCHOOL S.R.L.

La società, con sede in Italia, fornisce una piattaforma di apprendimento online per l'educazione interattiva. Fondata nel 2010, l'azienda si propone di migliorare l'istruzione con strumenti collaborativi per insegnanti e studenti.

Il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato dal completamento della piattaforma SaaS da fruire al B2B come add-on al prodotto "education", che ad oggi rappresenta ancora la componente trainante dell'offerta complessiva della società. Questo nuovo prodotto SaaS-B2B, lanciato ufficialmente nell'ultimo quarter del 2023, vuole diventare il *core business* dell'azienda.

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.

Nel primo semestre del 2024 è stata annunciata la partnership tra Cortilia e Il Viaggiator Goloso che permetterà di aumentare i volumi di vendita della partecipata grazie alla disponibilità di oltre 400 prodotti del brand premium, il Viaggiator Goloso (gruppo UNES), sul sito cortilia.it. ed in parallelo la presenza di Cortilia con corner dedicati alla frutta e verdura in alcuni punti vendita de Il Viaggiator Goloso a Milano e Buccinasco. Questa collaborazione mira a rendere più accessibili i prodotti di qualità, a migliorare l'esperienza di spesa online per i clienti di Cortilia e lato società a migliorare il potere di acquisto lato fornitori.

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 software della società: l'analisi dei dati in tempo reale migliora la gestione della flotta e il pieno sfruttamento delle risorse disponibili.

A dicembre 2023, 2Hire ha concluso con successo un nuovo round di aumento di capitale, che ha visto la partecipazione di OK Ventures insieme ai soci attuali, tra cui Programma 102 e Italia 500. OK Ventures è il family office del gruppo OK Mobility, primario car rental spagnolo. La nuova iniezione di capitale è finalizzata allo sviluppo della partnership commerciale con OK Mobility e alla crescita dei clienti esistenti nel corso del 2024. In tale ambito è stato attivato, presso l'aeroporto di Palma di Maiorca, il servizio "Keyless" che permette ai clienti di OK Mobility di noleggiare veicoli senza passare dal desk, soluzione di cui gli utenti risultano essere estremamente soddisfatti.

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 practice 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.

L'andamento negativo del 2023 ha reso necessario a dicembre 2023 un'ulteriore iniezione di cassa nella società pari a Euro 1 milione attraverso SFP, finalizzata a sostenere la società nel corso del 2024. Programma 102 e Italia 500 hanno valutato di non partecipare all'ultimo round, procedendo di conseguenza a svalutare integralmente l'investimento. L'obiettivo principale del management della società è ora quello di riorganizzare la struttura, implementando tagli di costi al fine di raggiungere il break-even.

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.

Nel primo semestre 2024 la società ha completato la dismissione degli asset a magazzino e il ridimensionamento dell'annesso stock debitorio, realizzando di fatto il programmato pivoting dal modello instant-buyer a quello di B2B marketplace. Nello stesso periodo, si segnalano la chiusura di un bridge round e la definizione di alcune importanti partnership industriali/commerciali con operatori bancari tra cui Gruppo UniCredit e Immobiliare.it.

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.

Anche nel primo semestre 2024 l'attività si è dimostrata in linea con le aspettative e in continua crescita, grazie anche alla notevole attualità dei temi riguardanti la cybersicurezza. La società ha avviato nel primo trimestre del 2024 un roadshow per raccogliere fondi per un round Series B. Questa iniziativa è supportata da un importante operatore internazionale attivo nel settore M&A, con un focus specifico sulla cybersecurity, che ha aiutato la società ad identificare un potenziale investitore con cui iniziare la negoziazione.

STARTUPITALIA! S.R.L.

Fondata nel 2016 a Milano, Startup Italia 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.

Durante il primo semestre 2024 le attività della società sono state focalizzate sulla definizione di una nuova go-to-market con ridimensionamento delle attività consulenziali e accrescimento dell'offerta di servizi di marketing digitale a scaffale. Tra i fatti salienti, si segnala la definizione di un nuovo piano industriale triennale e la negoziazione di un potenziale nuovo round di raccolta.

4Books S.R.L. (già UP S.R.L.)

4Books è una piattaforma di long-life learning, vale a dire 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. Nei primi mesi del 2024 la società presenta una crescita della componente B2C ed un rallentamento dell'evoluzione della componente B2B a seguito dell'allungamento temporale del ciclo medio di conversione/vendita. Nel periodo, si segnala la definizione di un nuovo piano industriale triennale ed il conseguimento della milestone per l'incasso della seconda tranche del Fondo Rilancio. Tra i fatti salienti si segnala altresì il test per l'avvio di nuove revenue stream in piattaforma, tra cui un servizio di coaching relazionale e di crescita personale.

VELASCA S.R.L. SOCIETA' BENEFIT

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.

Negli ultimi sei mesi, Velasca ha raggiunto importanti traguardi, rafforzando la sua posizione nel mercato delle calzature di alta qualità. Velasca ha registrato un incremento del 20% nelle vendite rispetto al semestre precedente, trainato da una forte domanda per i nuovi modelli e dal successo delle campagne di marketing digitale. Sono stati lanciati nuovi modelli di calzature che hanno ricevuto ottime recensioni dai clienti e dagli esperti del settore. Queste aggiunte al catalogo di prodotti esistenti rafforzano l'offerta di Velasca e rispondono alle tendenze attuali del mercato. Velasca ha stretto nuove collaborazioni con designer emergenti e artigiani locali, arricchendo ulteriormente la proposta di valore e consolidando il proprio impegno verso l'eccellenza artigianale. Le prospettive future includono il continuo ampliamento della rete di negozi fisici, l'introduzione di nuove linee di prodotto e l'investimento in tecnologie digitali per migliorare l'esperienza di acquisto online.

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. La società sta lavorando alla definizione di un nuovo piano industriale con l'obiettivo di ottimizzare la leva operativa complessiva e i margini reddituali. A tale proposito, il management team con il supporto delle funzioni marketing e prodotto sta lavorando a dei test per l'integrazione di revenue stream ancillari/incrementali che possano valorizzare la customer base già presente in piattaforma, tra cui servizi di prenotazioni medico-sanitarie dirette e/o tramite assicurazioni.

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.

Nel corso degli ultimi sei mesi, Daybreakhotels ha continuato a espandere la propria presenza nel mercato globale, rafforzando la sua posizione come leader nel settore delle prenotazioni alberghiere per il day use. La gamma di destinazioni offerte è stata ampliata con l'aggiunta di nuove località in Europa e Nord America, permettendo una scelta ancora più vasta di hotel di alta qualità per il soggiorno diurno. È stata introdotta una nuova versione dell'app mobile, migliorando l'esperienza utente con funzionalità avanzate come la prenotazione in tempo reale e il check-in digitale. Questo aggiornamento è parte della strategia per rimanere all'avanguardia nel settore delle prenotazioni online. Sono state siglate nuove partnership strategiche con importanti catene alberghiere internazionali, consentendo agli utenti di accedere a tariffe esclusive e servizi personalizzati. Queste collaborazioni rafforzano ulteriormente la rete e migliorano l'esperienza complessiva dei clienti.

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.

Nel corso degli ultimi sei mesi, Osteocom ha registrato risultati finanziari superiori alle previsioni, attribuibili principalmente alle ottime performance dei nuovi prodotti, in particolare i corsi online e i servizi di pubblicità (ADV). Sono in fase di negoziazione contratti per l'acquisizione di nuovi prodotti che si propongono di aumentare le vendite dello store online.

Impegni assunti dal Fondo

Si segnala che il Fondo non ha impegni in relazione agli investimenti sopra descritti.

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

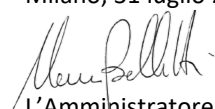
Successivamente al 30 giugno 2024 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

Altre informazioni

Le situazioni di potenziale conflitto di interesse sono state oggetto di informativa al Consiglio di Amministrazione della SGR, e contestualmente sono stati presentati i relativi mitiganti.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso dell'esercizio, 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 nel semestre in corso alcuna carica.

Milano, 31 luglio 2024



L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	18.287.710	92,36%	18.287.710	90,35%
Strumenti finanziari non quotati	18.287.710	92,36%	18.287.710	90,35%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	17.576.866	88,77%	17.576.866	86,83%
A3. Altri titoli di capitale	56.120	0,28%	56.120	0,28%
A4. Titoli di debito	654.724	3,31%	654.724	3,24%
A5. Parti di OICR				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
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. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.443.769	7,29%	1.905.132	9,41%
F1. Liquidità disponibile	1.443.769	7,29%	1.905.132	9,41%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	68.504	0,35%	48.917	0,24%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	68.504	0,35%	48.917	0,24%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	19.799.983	100,00%	20.241.759	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITÀ	422.500	488.832
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	406.493	469.870
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.007	18.962
TOTALE PASSIVITÀ	422.500	488.832
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C	19.377.483	19.752.927
Numero delle quote C in circolazione	23.150,000	23.150,000
Valore unitario delle quote C	837,040	853,258
Ammontare dei rimborsi effettuati	-	-
Rimborsi e proventi distribuiti per quota	-	-
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute	23.150.000	23.150.000
Valore unitario delle quote sottoscritte	1.000,000	1.000,000

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	19.588		-908.236	
Strumenti finanziari non quotati	19.588		-908.236	
A1. PARTECIPAZIONI			-942.757	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze			-942.757	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	19.588		34.521	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	19.588		34.521	
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		19.588		-908.236
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
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				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		19.588		-908.236

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
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. LIQUIDITÀ				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		19.588		-908.236
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti (da specificare)				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		19.588		-908.236
I. ONERI DI GESTIONE	-423.952		-934.822	
I1. Provvigione di gestione SGR	-401.735		-890.575	
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	-16.117		-32.047	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	28.920		19.687	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	28.974		20.510	
L2. Altri ricavi			35	
L3. Altri oneri	-54		-858	
Risultato della gestione prima delle imposte		-375.444		-1.823.371
M. IMPOSTE				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-375.444		-1.823.371



**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 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024 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 con investimenti aggiuntivi per Euro 1.000.000, e per Euro 4.250.000 nel corso del 2022, portando la dotazione complessiva a Euro 12.250.000.

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 2024 ammonta a Euro **6.510.577** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari a Euro **531,476**.

Nel corso del semestre il Fondo ha effettuato una distribuzione a titolo di rimborso parziale delle quote per complessivi Euro **3.013.500**, portando il valore complessivo dei rimborsi effettuati a Euro **5.461.516**, pari al **24,60%** del *commitment* sottoscritto.

Andamento della gestione al 30 giugno 2024 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche

Nel corso del semestre di riferimento il Fondo non ha effettuato ulteriori investimenti, nei successivi paragrafi, viene fornita una descrizione dei singoli investimenti.

La presente Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità gestionale. Tale presunzione è basata sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data della Relazione di gestione, continuare con un'ordinata gestione.

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi in Israele e della crisi in Ucraina sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, non sono emersi indicatori di possibili criticità 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 2024, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico degli investimenti procedendo altresì ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate procedendo altresì:

- o alla svalutazione integrale degli investimenti in Colvin (Blooming Experience S.L.) per Euro 461.197, già svalutato in precedenza del 50% relativamente alle posizioni in equity, oltre a recepire l'aggiornamento del cambio per l'investimento in dollari.

La gestione ha prodotto un risultato nell'esercizio pari a Euro (**606.511**) derivante dalla rilevazione del risultato della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro (**414.884**), delle commissioni di gestione pari a Euro (**213.734**), e

dall'impatto degli altri costi del Fondo per Euro (22.271), solo parzialmente compensati e agli altri ricavi pari a Euro 44.378.

Al 30 giugno 2024 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A2. Partecipazioni non di controllo		
HABYT GMBH	1.538.513	22,81%
STRAVA, INC.	1.448.671	21,47%
AJ MOTOR EUROPA S.L.	1.360.867	20,17%
WONDERFLOW BV	942.712	13,97%
CIVITFUN TOURISM SL	534.870	7,93%
KEYLESS HOLDING LIMITED	14.102	0,21%
MILKMAN S.P.A.	0	0,00%
COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)	0	0,00%
SIFT SCIENCE, INC.	0	0,00%
A4. Titolo di debito		
COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)	0	0,00%
Totale Portafoglio	5.839.735	86,56%
TOTALE ATTIVITA'	6.746.418	100,00%

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

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.

La società ha effettuato un importante taglio dei costi ed un ridimensionamento dell'organico ed è stato nominato un nuovo Amministratore Delegato. L'assemblea dei soci ha dato mandato ad un M&A advisor al fine ricercare nuovi capitali o di valorizzare la società stessa.

HABYT 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.

Durante il primo semestre 2024, sul perimetro di gruppo, continua il forte percorso di crescita dei mercati EMEA ed APAC, mentre rallenta il mercato NAMER. Per la controllata in USA, in particolare, il management team sta lavorando al ridimensionamento del perimetro core - allo scopo di ottimizzare la leva operativa complessiva. Nel periodo in esame, così come pianificato, la società ha completato un'ulteriore operazione di raccolta di capitale e definito un nuovo piano industriale, combinante prospettive di crescita inorganica ed efficientamento costi.

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.

L'anno 2024 vede come obiettivi principali il raggiungimento del break even attraverso la razionalizzazione dei costi e il raggiungimento dei ricavi di budget rivisto nel mese di marzo grazie all'inserimento di nuove figure manageriali.

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.

L'obiettivo 2024 è quello di incrementare i volumi di fatturato e continuare nella strategia di break-even e sviluppo del mercato italiano. Ad aprile 2024 è stato sottoscritto un accordo di partnership con OK Mobility per avviare il noleggio a breve termine, sfruttando la presenza di OK Mobility all'interno degli aeroporti.

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.

La società sta scalando e acquisendo nuove quote di mercato anche grazie all'innesto di una struttura sales con esperienza nel settore. Hanno perfezionato il prodotto aggiungendo nuove features e completato il rebranding. Ad oggi sono state inserite diverse figure sia lato sales che tech con l'obiettivo di scalare il prodotto a livello internazionale.

MILKMAN S.P.A.

La società è stato il nuovo investimento del Comparto effettuato nel 2022 attraverso la partecipazione all'aumento di capitale per Euro 800 mila, insieme all'operatore leader del settore Poste Italiane. 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.

A seguito dell'esercizio dell'opzione di acquisto del 100% da parte di poste della Joint Venture MLK avvenuta nel 2023, la società ha effettuato una distribuzione della provvista monetaria netta in favore dei soci pari al capitale investito per il comparto del Fondo.

Durante il primo semestre 2024, il top management della società si è focalizzato sullo sviluppo di partnership di canale in grado di supportare l'accelerazione del go-to-market, specie in ambito internazionale.

STRAVA INC.

Strava nel corso del 2022 ha perfezionato il closing dell'acquisizione di FATMAP, un'applicazione per scoprire, pianificare, navigare e registrare le proprie avventure all'aperto. L'acquisizione consentirà agli abbonati di Strava di accedere all'intera offerta di FATMAP e fa parte dei continui investimenti di Strava al fine di fornire un'esperienza digitale di alta qualità per le persone alla ricerca di uno stile di vita attivo. FATMAP ha sviluppato una tecnologia di mappatura 3D a livello globale che sarà abilitata in tutti i servizi di Strava, consentendo agli utenti di scoprire e pianificare in modo completo le proprie esperienze outdoor con guide locali curate, punti di interesse ed informazioni sulla sicurezza.

Nel corso del primo semestre, la società ha continuato a consolidare la sua posizione di leader nel settore delle applicazioni per il fitness e il tracciamento delle attività sportive. Strava ha visto un incremento del 15% nel numero di utenti attivi mensili, con una forte crescita sia nei mercati esistenti che in nuove regioni, supportata da campagne di marketing mirate e iniziative di community engagement. Sono state implementate nuove funzionalità nell'applicazione, tra cui miglioramenti nell'analisi dei dati delle attività, nuove opzioni di personalizzazione dei percorsi e un'interfaccia utente migliorata per rendere l'esperienza dell'utente ancora più intuitiva e coinvolgente. È stata registrata una crescita dei ricavi trainata dall'aumento delle sottoscrizioni premium e dall'espansione delle collaborazioni commerciali con marchi di abbigliamento sportivo e attrezzature per il fitness. La società ha stretto inoltre nuove partnership strategiche con importanti aziende del settore tecnologico e del fitness, ampliando le possibilità di integrazione dell'applicazione con dispositivi di tracciamento e piattaforme di allenamento. Le prospettive future includono il continuo sviluppo di nuove funzionalità basate sull'intelligenza artificiale per migliorare l'analisi delle prestazioni, l'espansione delle offerte premium e il rafforzamento delle partnership strategiche.

KEYLESS HOLDING LIMITED

Nel mese di luglio 2023 è stata ultimata la separazione da Sift, dettata dalla reciproca consapevolezza che il perseguimento di mercati strategici distinti consentirà di ottenere un maggiore valore per entrambe le società, all'esito della quale sono assegnate ai venditori, tra cui Italia 500, azioni della nuova Keyless in luogo dell'earnout in cash che Sift avrebbe dovuto corrispondere secondo le previsioni originariamente contrattualizzate in sede di exit.

All'esito della separazione, è avvenuta la costituzione di una nuova società, Keyless Holding Limited, la cui compagine azionaria è rappresentata dai venditori nell'ambito dell'operazione di exit del 2021.

Negli ultimi sei mesi, Keyless ha fatto importanti progressi nel consolidare la propria posizione nel mercato della sicurezza digitale e dell'identità. È stato avviato un POC (Proof of Concept) con operatore attivo con un servizio di investimento online in abbonamento nel Regno Unito, in collaborazione con una società di innovazione aziendale. Inoltre, un'altra realtà leader nel banking online ha confermato il budget e l'avvio del POC a pagamento è previsto per luglio/agosto, con l'obiettivo di chiudere l'accordo entro la fine del terzo trimestre. Durante questo periodo, è stata firmata una partnership con una piattaforma di identificazione digitale, con cui si stanno sviluppando diverse trattative, e con un'altra piattaforma digitale di verifica automatica, entrambe basate in Svizzera. Queste collaborazioni strategiche sono state fondamentali per espandere la portata e l'integrazione delle soluzioni Keyless nel settore. I POC attivi stanno proseguendo in linea con le previsioni, dimostrando l'efficacia delle soluzioni proposte e il potenziale di mercato per

future implementazioni su larga scala. Durante il mese di aprile, è stato recentemente rilasciato il modello di "liveness" di Keyless. Dopo un test interno di successo, il modello sarà presto implementato su oltre il 25% della base utenti, migliorando ulteriormente la sicurezza e l'affidabilità delle soluzioni di verifica dell'identità.

Strumenti finanziari non quotati connessi alla temporanea gestione della liquidità

Nel mese di febbraio 2022, considerando gli interessi negativi applicati alle giacenze di liquidità, la SGR ha ritenuto per esigenze di tesoreria e nell'interesse degli investitori, impiegare Euro 2 milioni in un comparto del fondo armonizzato di diritto lussemburghese AZ FUND 1 istituito da AZ Investments SA, 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.

Nel corso del 2022 la SGR ha parzialmente liquidato l'investimento per Euro 800 mila per far fronte al piano di investimenti del Comparto "PMI Tecnologiche". In seguito alla chiusura del periodo di investimento, il Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2023 ha deliberato altresì la dismissione dell'investimento, operazione eseguita nel 2024 per ottimizzare il ritorno del Comparto.

Impegni assunti dal Fondo

Si segnala che il Fondo non ha impegni in relazione agli investimenti sopra descritti.

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

Successivamente al 30 giugno 2024 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

Altre informazioni

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 semestre, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse, ad eccezione di quanto già esposto con riferimento agli investimenti di liquidità in un fondo del Gruppo, come descritto in precedenza. 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 nel semestre in corso alcuna carica.

Milano, 31 luglio 2024



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	5.839.735	86,56%	7.455.207	71,67%
Strumenti finanziari non quotati	5.839.735	86,56%	7.455.207	71,67%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	5.839.735	86,56%	6.198.207	59,58%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito			56.120	0,54%
A5. Parti di OICR			1.200.880	11,55%
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
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. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	906.683	13,44%	2.941.878	28,28%
F1. Liquidità disponibile	906.683	13,44%	2.941.878	28,28%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ			5.501	0,05%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi			3.376	0,03%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre			2.125	0,02%
TOTALE ATTIVITÀ	6.746.418	100,00%	10.402.586	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITÀ	235.841	271.998
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	219.834	253.114
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.007	18.884
TOTALE PASSIVITÀ	235.841	271.998
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C	6.510.577	10.130.588
Numero delle quote C in circolazione	12.250,000	12.250,000
Valore unitario delle quote C	531,476	826,987
Ammontare dei rimborsi effettuati	5.461.516	2.448.016
Rimborsi e proventi distribuiti per quota	445,838	199,838
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute	12.250.000	12.250.000
Valore unitario delle quote sottoscritte	1.000,000	1.000,000

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-414.884		-410.666	
Strumenti finanziari non quotati	-414.884		-410.666	
A1. PARTECIPAZIONI	-415.159		-461.361	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	2.892		146.697	
A1.3 plus/minusvalenze	-418.051		-608.058	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	275		50.695	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	83		2.245	
A2.2 utili/perdite da realizzi	192			
A2.3 plus/minusvalenze			48.450	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-414.884		-410.666
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
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				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-414.884		-410.666

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
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. LIQUIDITÀ				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		-414.884		-410.666
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti (da specificare)				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		-414.884		-410.666
I. ONERI DI GESTIONE	-235.951		-535.018	
I1. Provvigione di gestione SGR	-213.734		-490.000	
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	-16.117		-32.818	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	44.324		81.609	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	43.479		73.137	
L2. Altri ricavi	899		8.518	
L3. Altri oneri	-54		-46	
Risultato della gestione prima delle imposte		-606.511		-864.075
M. IMPOSTE				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-606.511		-864.075