



# 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 2021**

**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, Guastoni Antonio

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021 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. Il Master è attribuito in delega di gestione a P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA ("P101 SGR" o "Gestore Delegato").

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.**, che opera secondo quanto disciplinato dalla delega conferitagli. Il Gestore Delegato è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega di gestione sottoscritta.

A partire dal 1° gennaio 2019 le funzioni di controllo (Compliance, Revisione Interna, Antiriciclaggio e Risk Management) sono state internalizzate con la sottoscrizione di un contratto di servizio con la società del gruppo, Azimut CM, per lo svolgimento di attività di supporto.

Successivamente in seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR del 3 aprile 2020 è stata trasmessa alla Banca d'Italia comunicazione preventiva relativa al progetto di incaricare Azimut CM quale outsourcer per le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance e Revisione Interna. Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio è stato identificato un responsabile interno alla Società, che si avvale per lo svolgimento dei controlli del supporto di Azimut CM.

La nuova struttura delle funzioni di controllo è operativa a far data dal 1° luglio 2020.

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.

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 2021 ammonta ad Euro **38.689.719** corrispondente ad un valore unitario delle quote A e delle quote B pari ad Euro **9,622**.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2021 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 2021 il Fondo Feeder ha effettuato investimenti per complessivi Euro 20.000.000 nei Comparti "PMI Tecnologiche" e "Start up e PMI Innovative" come di seguito descritto, al fine di supportare gli investimenti dei singoli comparti.

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 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 2021, 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 plusvalenza di Euro **649.085**, di cui Euro **(226.105)** relativi alla minusvalenza registrata sul Comparto Start Up & PMI Innovative, ed Euro **875.190** relativi alla plusvalenza registrata sul Comparto PMI Tecnologiche per la cessione di una partecipata.

La gestione ha prodotto un risultato positivo nel semestre di riferimento per Euro **156.841** derivante dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **649.085** e dagli altri ricavi pari a Euro **1.072**, al netto dall'effetto delle commissioni di gestione del semestre (Euro **456.056**) e degli altri costi del Fondo (Euro **37.260**).

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti del Fondo risultanti al 30 giugno 2021:

<b>Titoli</b>	<b>Controvalore in Euro</b>	<b>% su Totale attività</b>
<b><i>Strumenti finanziari non quotati</i></b>		
ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE	11.500.944	29,36%
ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE	8.649.275	22,08%
Totale Portafoglio	20.150.219	51,44%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.169.732</b>	<b>100,00%</b>

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. Il Comparto al 30 giugno 2021 ha effettuato 2 nuovi investimenti per complessivi Euro 2,9 milioni circa e 4 ulteriori investimenti per complessivi Euro 1,9 milioni; delle 6 operazioni effettuate, 5 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.

### **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 al 30 giugno 2021 ha effettuato 4 nuovi investimenti per complessivi Euro 1,8 milioni e 2 ulteriori investimenti per complessivi Euro 1,8 milioni; tutte le operazioni di investimento sono state effettuate in co-investimento con i il Fondo Programma 102 o con Programma 101 SICAF, entrambi gestiti da P101 SGR.

### **Impegni assunti dal Fondo**

Il comparto Start Up & PMI Innovative ha in essere un impegno finanziario verso la partecipata OilProject S.r.l. (Weschool) per il versamento di una seconda tranche di circa Euro 526.000.

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

Successivamente al 30 giugno 2021 il Comparto PMI Tecnologiche ha finalizzato la cessione della partecipazione in BIPI MOBILITY S.L., nell'ambito della valorizzazione della partecipata per un prezzo di cessione pari ad € 2,45 milioni realizzato una plusvalenza di Euro 1,04 milioni rispetto al costo di investimento di Euro 1,4 milioni.

Il Fondo, a fronte della situazione di emergenza legata alla pandemia da Covid-19, è comunque riuscito a finalizzare gli investimenti che già erano stati individuati nei mesi precedenti, non riuscendo tuttavia a rispettare il termine per

l'allocazione delle attività del Feeder tra i diversi Comparti previsto dal Regolamento. L'Autorità di Vigilanza, informata della presente situazione, ha precisato che la stessa non rappresenta un obbligo di comunicazione verso l'Autorità stessa, bensì verso gli investitori.

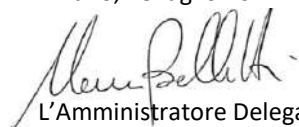
Nonostante il predetto contesto economico sociale generato dalla situazione di emergenza epidemiologica, il gestore delegato ha proseguito nell'investimento del patrimonio dei comparti Master nell'interesse dei partecipanti al Fondo, perseguendo e finalizzando gli investimenti ritenuti più vantaggiosi; tuttavia, il perdurare della situazione di emergenza sta comportando un'ulteriore dilatazione delle tempistiche legate al raggiungimento dei suddetti obiettivi di allocazione.

#### **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 2021, 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 2021, 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, 28 luglio 2021



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2021**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>20.150.219</b>	<b>51,44%</b>	<b>13.501.134</b>	<b>34,52%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>20.150.219</b>	<b>51,44%</b>	<b>13.501.134</b>	<b>34,52%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	20.150.219	51,44%	13.501.134	34,52%
<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 LIQUIDITA'</b>	<b>19.018.820</b>	<b>48,56%</b>	<b>25.600.599</b>	<b>65,46%</b>
F1. Liquidità disponibile	19.018.820	48,56%	25.600.599	65,46%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>693</b>	<b>0,00%</b>	<b>5.810</b>	<b>0,02%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	693	0,00%	5.810	0,02%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>39.169.732</b>	<b>100,00%</b>	<b>39.107.543</b>	<b>100,00%</b>

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 06/04/20 - 31/12/20.*

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<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>480.014</b>	<b>574.665</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	462.510	550.036
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	17.504	24.629
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>480.014</b>	<b>574.665</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>38.689.719</b>	<b>38.532.878</b>
Valore complessivo netto del fondo Quote classe A	<b>37.919.896</b>	<b>37.766.176</b>
Valore complessivo netto del fondo Quote classe B	<b>769.823</b>	<b>766.702</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>4.021.140,000</b>	<b>4.021.140,000</b>
Numero di quote in circolazione classe A	3.941.130,000	3.941.130,000
Numero di quote in circolazione classe B	80.010,000	80.010,000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>		
Valore unitario delle quote classe A	<b>9,622</b>	<b>9,583</b>
Valore unitario delle quote classe B	<b>9,622</b>	<b>9,583</b>
<b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe A	-	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe B	-	-



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2021**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>649.085</b>		<b>-498.866</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>649.085</b>		<b>-498.866</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	649.085		-498.866	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	649.085		-498.866	
<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>649.085</b>		<b>-498.866</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>649.085</b>		<b>-498.866</b>

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 06/04/20 - 31/12/20.*

	Relazione al 30/06/2021		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>				
PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE				
G1. E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>649.085</b>		<b>-498.866</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>649.085</b>		<b>-498.866</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-492.235</b>		<b>-1.168.943</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-456.056		-800.992	
I1.1 Classe A	-446.982		-785.055	
I1.2 Classe B	-9.074		-15.938	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.108		-9.248	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-30.071		-358.703	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>-9</b>		<b>-10.713</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.072		3.026	
L2. Altri ricavi			1	
L3. Altri oneri	-1.081		-13.740	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>156.841</b>		<b>-1.678.522</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>156.841</b>		<b>-1.678.522</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio classe A</b>		<b>153.720</b>		<b>-1.645.124</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio classe B</b>		<b>3.121</b>		<b>-33.398</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 2021**

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021 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 nel corso del 2021 con investimenti aggiuntivi per Euro 5.000.000, 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 conferitagli. Il Gestore Delegato è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega di gestione sottoscritta.

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 2021 ammonta ad Euro **11.500.944** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **958,412**.

### **Andamento della gestione al 30 giugno 2021 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 2021 il Fondo ha effettuato 4 nuovi investimenti e 2 ulteriori investimenti per complessivi Euro 3.618.792 in società classificabili come Start up e PMI Innovative. 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 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 2021, 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 (**226.104**), derivante dalle commissioni di gestione del semestre (Euro **201.945**) e delle Altre Spese di competenza del Fondo ai sensi dell'art. 13.1 Parte B del Regolamento per complessivi Euro (**24.159**).

Al 30 giugno 2021 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	% su Totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
MILKMAN	2.000.000	17,06%
CORTILIA S.P.A.	1.465.767	12,50%
CORTILIA S.P.A. COMMON SHARES	889.551	7,59%
APPQUALITY	883.235	7,53%
SOPLAYA	879.720	7,50%
CASAVO MANAGEMENT S.P.A. SERIES C-1	841.800	7,18%
2HIRE S.R.L.	701.500	5,98%
CYBER GURU S.R.L. QUOTAS A	589.243	5,03%
WESCHOOL	526.150	4,49%
CORTILIA S.P.A. SERIES A PREFERRED SHARE	444.681	3,79%
UP SRL	336.720	2,87%
CODEMOTION S.R.L.	280.744	2,39%
CASAVO MANAGEMEN S.P.A SERIES A 3 SHARES	191.455	1,63%
CASAVO MANAGEMENT S.P.A. SERIES C-2	168.360	1,44%
CASAVO MANAGEMEN S.P.A SERIES A 4 SHARES	95.337	0,81%
STARTUP ITALIA SRL	35.075	0,30%
CASAVO MANAGEMEN S.P.A COMMON SHARES	26.569	0,23%
Totale Portafoglio	10.355.908	88,32%
TOTALE ATTIVITA'	11.725.482	100,00%

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.

Nel periodo, anche col supporto di commerciali locali, è cresciuta significativamente la pipeline di prospect interessati alla piattaforma su base pluriennale (cosiddetta proposizione PaaS). Tra UK, Grecia, Spagna, Francia e USA sono in fase di trattativa e/o testing PoC per ricavi ricorrenti annui di circa 2,5M Euro. Circa i primi 6 mesi del 2021: Milkman Technologies rileva (1) ricavi al 30 giugno 2021 per circa Euro 760 mila - in linea con le prospettive di periodo e (2) l'ingresso di due nuovi importanti tasselli della struttura-manageriale (CRO E CMO). Continua, inoltre, la partnership industriale con il Gruppo Poste Italiane e tramite la JV MLK Deliveries - per la quale si segnalano volumi e risultati di periodo in linea rispetto al budget (e, comunque, in costante progressione).

#### **APPQUALITY S.R.L.**

AppQuality è la prima piattaforma pure player di Crowdfunding 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.

I primi 6 mesi del 2021 per la società sono stati estremamente positivi ed in ottima performance rispetto al 2020, registrando circa 1.6M Eur di ricavi (circa +100% vs anno precedente) in linea con il budget anche grazie all'introduzione di nuovi prodotti/servizi

#### **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 partecipata al 30 giugno 2021 ha raggiunto un fatturato di circa Euro 900 mila. In giugno si è notato un forte incremento del brand awareness (96%) e in clienti acquisiti (50%), ed è stato raggiunto il record di tasso di retention attestatosi al 91%.

#### **WESCHOOL (OILPROJECT S.R.L.)**

Piattaforma Software (web+mobile), per poter gestire e creare lezioni a distanza, fruita per il momento con modalità B2B. WeSchool opera nel settore dell'Education technology e dell'e-learning offrendo servizi di "Flip School" ovvero offre una soluzione di didattica totalmente digitale tramite una piattaforma online (web+mobile), permettendo di creare corsi di ogni tipo, arricchendoli con contenuti multimediali e test di valutazione. WeSchool rappresenta oggi la principale piattaforma di flipped learning italiana utilizzata ogni mese da oltre 2 milioni di utenti e studenti con il 26% degli insegnanti italiani presenti sulla piattaforma. Al 30 giugno 2021 la società ha riportato ricavi per circa Euro 700 mila, in linea con il budget. Nel corso del primo semestre la società ha chiuso importanti contratti fronte B2B e si appresta a lanciare la piattaforma B2C entro fine Q3 2021. Il piano di assunzioni sta per essere ultimato: sono state inserite ad oggi 15 nuove figure fronte business development e IT a supporto della crescita prospettica e del lancio del nuovo canale marketplace.

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

Casavo è una proptech company che attraverso un'innovativa piattaforma tecnologica permette di vendere casa utilizzando un processo semplificato e immediato per la valutazione dell'immobile. La tecnologia aziendale, basata su algoritmi proprietari e la combinazione simultanea dei dati derivanti da una moltitudine di fonti commerciali, consente di determinare con precisione il valore di mercato di un immobile e offre agli utenti (venditore o acquirente) la possibilità di operare rapidamente, risparmiando in questo modo tempo e denaro rispetto ai tradizionali canali di compravendita. Nel corso del primo semestre del 2021, la società ha chiuso un Round C pari ad Euro 45 milioni che ha visto entrare un nuovo socio finanziario, Exor Seeds LP. L'iniezione di capitale è finalizzata al supporto dello sviluppo del business su scala nazionale ed europea, in primis la Spagna, tale sviluppo geografico permetterebbe a Casavo di diventare il più rilevante Instant Buyer in Europa. Lato operativo stanno integrando figure chiave (General Manager in Spagna) e ristrutturando la piattaforma lato User Interface. Ad oggi il team operativo su Italia e Spagna conta oltre 200 persone. Lato ricavi, hanno generato Euro 63 milioni in questo primo semestre in netta crescita rispetto al 2020 con +163%.

## **CORTILIA S.P.A.**

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 corso del primo semestre del 2021 la società ha registrato ricavi per complessivi € 23,2 milioni rilevando una crescita del 43% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio ed in lieve crescita anche rispetto al budget. La società continua l'acquisizione di nuovi clienti e consolidamento dei vecchi, sono iniziati i lavori di costruzione del nuovo magazzino che dovrebbe vedere la propria operatività nel mese di settembre, permettendo alla società una miglior gestione degli ordini e di continuare la crescita.

## **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. I primi 6 mesi del 2021, sono stati caratterizzati ancora da zone rosse e arancioni prolungate in Italia e dai semi lockdown in tutta Europa, questo ha avuto un impatto sui clienti attivi e i prospect pronti a lanciare il servizio nel periodo e non sono stati all'insegna di un aumento flotta e/o di avvio del servizio. Il mese di giugno ha mostrato una buona ripresa e la società ha iniziato a riscontrare la crescita dei veicoli attivi sulla piattaforma in Italia come all'estero. Continuano le negoziazioni lato CAR Maker che dovrebbero tradursi in sperimentazioni pratiche nei prossimi mesi.

## **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.

La società attiva nell'organizzazione di eventi fisici dedicati al mondo dei developers, si è trovata costretta a sospendere la parte di eventi offline a causa dell'emergenza sanitaria, focalizzando il business solo sui prodotti online e accelerando la crescita di questo segmento di ricavi. Il Management team ha reagito prontamente alla situazione emergenziale nata nel 2020 e ha trasformato l'intera offerta di prodotti offline in online. Questa attività ha portato nel corso dei primi sei mesi del 2021 a raggiungere ricavi per circa Euro 900 mila.

## **Impegni assunti dal Fondo**

Il comparto Start Up & PMI Innovative ha in essere un impegno finanziario verso la partecipata OilProject S.r.l. (Weschool) per il versamento di una seconda tranche di circa Euro 526.000.

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

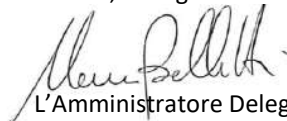
Successivamente al 30 giugno 2021 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

### Identificazione e gestione dei conflitti di interesse

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

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del primo semestre del 2021, 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, 28 luglio 2021

  
L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO STARTUP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2021**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>10.355.908</b>	<b>88,32%</b>	<b>6.737.116</b>	<b>97,68%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>10.355.908</b>	<b>88,32%</b>	<b>6.737.116</b>	<b>97,68%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	10.355.908	88,32%	6.737.116	97,68%
A4. Titoli di debito				
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 LIQUIDITA'</b>	<b>1.369.574</b>	<b>11,68%</b>	<b>159.808</b>	<b>2,32%</b>
F1. Liquidità disponibile	1.369.574	11,68%	159.808	2,32%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>				
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>11.725.482</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.896.924</b>	<b>100,00%</b>

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 07/04/20 - 31/12/20.*

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<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>224.538</b>	<b>169.875</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	208.396	148.067
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.142	21.808
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>224.538</b>	<b>169.875</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>11.500.944</b>	<b>6.727.049</b>
<b>Numero delle quote C in circolazione</b>	<b>12.000,000</b>	<b>7.000,000</b>
<b>Valore unitario delle quote C</b>	<b>958,412</b>	<b>961,007</b>
<b>Rimborsi e proventi distribuiti per quota</b>	-	-

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO COMPARTO STARTUP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2021**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>Strumenti finanziari non quotati</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				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
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>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>				

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 07/04/20 - 31/12/20.*

	Relazione al 30/06/2021		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>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>I. ONERI DI GESTIONE</b>				
I1. Provvigione di gestione SGR	-224.174		-260.133	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-201.945		-205.792	
I3. Commissioni depositario	-6.100		-8.933	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-16.129		-45.408	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	-1.930		-12.818	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-1.930		-12.818	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-226.104</b>		<b>-272.951</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>-226.104</b>		<b>-272.951</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 2021**

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021 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, portando la dotazione complessiva a Euro 8.000.000.

Vista la connotazione specialistica della politica di investimento del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche, la SGR si avvale del gestore delegato **P101 SGR S.p.A.**, che opera secondo quanto disciplinato dalla delega conferitagli. Il Gestore Delegato è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega di gestione sottoscritta.

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 2021 ammonta ad Euro **8.649.272** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **1.081,159**.

### Andamento della gestione al 30 giugno 2021 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche

Il Comparto al 30 giugno 2021 ha effettuato 2 nuovi investimenti per complessivi Euro 2,9 milioni circa e 4 ulteriori investimenti per complessivi Euro 1,9 milioni; delle 6 operazioni effettuate, in società classificabili come PMI TECNOLOGICHE. 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 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 2021, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate, ad eccezione della partecipazione in BIPI Mobility che è stata valutata al valore di realizzo parziale come di seguito meglio dettagliato.

La gestione nel semestre ha prodotto un risultato positivo per Euro **875.190** derivante dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **1.047.087**, al netto delle commissioni di gestione del semestre (Euro **139.616**) e delle Altre Spese di competenza del Fondo ai sensi dell'art. 13.1 Parte B del Regolamento per complessivi Euro (**32.281**).

Al 30 giugno 2021 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	% su Totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
BIPI MOBILITY	2.450.065	27,80%
TANNICO CLASSE Z	1.499.999	17,02%
HABYT GMBH PREFERRED B2 SHARE	1.122.909	12,74%
TERRASCOPE - FATMAP	921.795	10,46%
WONDERFLOW PREFERRED SHARES B	561.513	6,37%
KEYLESS	451.425	5,12%
THE COLVIN CO.	439.860	4,99%
WONDERFLOW	280.656	3,18%
HABYT GMBH	182.390	2,07%
Totale Portafoglio	7.910.612	89,76%
TOTALE ATTIVITA'	8.812.598	100,00%

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 è sempre più vicina a ultimare il prodotto che verrà lanciato sul mercato in modo definitivo per Q4 2021. La società sta proseguendo la sua operatività seguendo il piano di sviluppo tech preventivato. Durante il primo semestre 2021 sono stati raggiunti importanti traguardi in termini di user based che è in continua crescita nonostante il prodotto tech non sia ultimato. Lato team sono in un periodo transitorio dato che hanno aperto la branch francese e gli headquarter si sono spostati da Berlino a Chamonix, inoltre in vista del lancio sono state assunte nuove figure di elevata esperienza in ambito software development e marketing strategy.

Stanno pensando di raccogliere un bridge round entro fine 2021 per dare ulteriore spinta durante la prossima stagione invernale.

#### **KEYLESS TECHNOLOGIES SRL**

Keyless è una startup di Cyber Security che permette attraverso la sua tecnologia, l'autenticazione biometrica distribuita, nel rispetto della privacy e del GDPR. La startup raccoglie i parametri biometrici del volto o dell'impronta digitale dell'utente, garantendo la completa tutela dei suoi dati sensibili, in linea con le norme previste dalla privacy.

La società sta sviluppando una importante pipeline, con un 90% focus su mercato italiano, che è il primo mercato di ingresso dei prodotti di Keyless. Ovviamente la società ha una soluzione globale, ed accesso a mercati mondiali (nonché attualmente presente nei principali programmi di Accelerazione Europei su Cyber Security e Fintech). Il management ha già firmato collaborazioni con i principali System Integrators Italiani per una collaborazione sul go-to-market nonché sta ultimando la firma dei primi progetti Pilota con importanti realtà Italiane.

#### **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 vissuto nei primi sei mesi dell'anno un momento decisivo per l'impostazione della crescita a medio/lungo termine, con la definizione dell'aumento di capitale (perfezionato nel mese di luglio) di Euro 25 milioni guidato da Eurazeo (primario gestore di Private Equity e Venture Growth francese) con la partecipazione di Programma 102 e Italia 500 oltre agli altri investitori esistenti e di Cap Agro (fondo francese focalizzato su agri-tech). I risultati del primo semestre confermano la crescita rispetto all'anno precedente, i ricavi al 30 giugno 2021 hanno raggiunto gli Euro 10,8 milioni in crescita del 44% rispetto all'anno precedente.

#### **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.

Nel corso del primo semestre 2021 la società ha registrato ricavi complessivi pari a Euro 7,6 milioni in netta crescita rispetto al 2020 (+500%). La crescita è avvenuta principalmente grazie a una scalabilità per vie esterne attraverso il consolidamento con due realtà leader del settore in Europa: Quarters e Homefully. Habyt ad oggi gestisce circa 4000 stanze in tutta Europa. A supporto della sua strategia di espansione, nel mese di giugno ha chiuso un Round B da circa Euro 8,9 milioni e si prefigge di raggiungere entro l'estate un secondo closing che porterebbe il Round a potenziali Euro 15 milioni. Tale round ha visto la partecipazione di alcuni tra i più importanti Venture Capitalist in ambito Europeo oltre a P101 SGR per conto di PROGRAMMA 102 e ITALIA500 Comparto PMI Tecnologiche, come HV Venture e RTP Global. Contestualmente alla nuova iniezione di capitale è stato convertito un finanziamento dai soci e da terzi ottenuto in Q1 2021 pari a circa Euro 4 milioni.

#### **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. La tecnologia di Wonderflow permette di processare oltre 150.000 testi l'ora e supporta oltre 10 differenti lingue, incluse quelle arabe ed asiatiche.

I primi 6 mesi dell'anno sono stati molto positivi sia in termini di ricavi (+64%) rispetto all'anno precedente, sia in termini di nuovi contratti chiusi per un valore ricorrente di oltre Euro 300 mila.

A giugno 2021 la società ha completato un round di investimento con Klass Capital, primario fondo canadese, insieme a P101 SGR per conto di PROGRAMMA 102 e ITALIA500 Comparto PMI Tecnologiche e Jan Bennink pari a complessivi Euro 16,5 milioni, di cui Euro 11,2 milioni in aumento di capitale per il consolidamento del team e la crescita nel mercato US ed Euro 5,3 milioni di secondario.

#### **BIPI MOBILITY S.L. ("BIPI")**

Fondata nel 2017 in Spagna, BIPI si posiziona come alternativa al modello tradizionale di noleggio auto, con l'obiettivo di rispondere alle nuove abitudini dei consumatori. Secondo il suo modello di business originale, BIPI è stata pensata per coprire le esigenze di noleggio a breve termine (<1 anno), offrendo abbonamenti mensili forfettari, semplificando l'intero processo di noleggio con la gestione di tutte le questioni relative all'auto (assicurazione, riparazioni, manutenzione, tasse, assistenza, ecc.). L'investimento in BIPI si è perfezionato nel mese di gennaio 2021.

Nei mesi successivi, la società è stata approcciata, per una potenziale acquisizione, da parte del Gruppo Renault, leader mondiale dell'industria automobilistica, e in particolare da RCI Bank and Services ("RCI"), suo partner di supporto per i servizi finanziari relativi alla distribuzione dei veicoli del Gruppo stesso. Nel mese di luglio 2021 si è realizzata tale



operazione di disinvestimento, ad una valorizzazione della partecipata di € 80 milioni, che ha permesso di realizzare una exit, a pochi mesi di distanza dall'investimento, con un multiplo di circa 1,85x il costo di investimento.

#### **TANNICO E WINE PLATFORM S.P.A.**

Tannico è la più grande enoteca online specializzata nella vendita di vini italiani ed esteri, distillati, birre artigianali e champagne.

Nel mese di maggio, la società ha sottoscritto un contratto preliminare avente ad oggetto l'acquisizione di Ventealappropriée.com SASU ("VAP"). L'unione delle due società potrà portare enormi benefici per entrambi portando già da subito Tannico a essere l'unica società nel mondo del vino online in Europa leader in due paesi distinti. La società ha avuto un fatturato di oltre 34 milioni di Euro nel 2020 mentre nel 2021 potrebbe raggiungere i 40 milioni di Euro. L'operazione che prevede il versamento di due distinte tranche di pagamento, per la prima tranche verrà finanziata grazie ad un aumento di capitale di Tannico sottoscritto interamente dai soci esistenti per complessivi Euro 32.000.000, ad un valore pre-money pari ad Euro 80.000.000. Il Fondo Multicomparto PMI TECNOLOGICHE ha partecipato grazie al rapporto di co-investimento con Programma 101 SICAF S.p.A., già socio della target.

La società nei primi 6 mesi del 2021 sta continuando la crescita iniziata lo scorso anno, arrivando al 30 giugno 2021 a raggiungere ricavi pari ad Euro 17,5 milioni. I ricavi totali al 30 giugno 2021 sono in crescita del 5,6% anno su anno e leggermente inferiori rispetto al budget, principalmente per effetto delle riaperture generali che hanno avuto un impatto negativo e oltre le attese sui ricavi B2C Italia.

#### **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 2021 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.

In data 12 luglio il Fondo ha incassato la prima parte del prezzo di cessione di BIPI Mobility Euro 2.450.065, valore cui è stata valutata la partecipata nella relazione al 30 giugno 2021.

#### **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 2021, 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 2021, 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, 28 luglio 2021



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2021**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>7.910.612</b>	<b>89,76%</b>	<b>2.044.631</b>	<b>29,38%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>7.910.612</b>	<b>89,76%</b>	<b>2.044.631</b>	<b>29,38%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	7.019.327	79,65%	1.384.841	19,90%
A3. Altri titoli di capitale	451.425	5,12%	219.930	3,16%
A4. Titoli di debito	439.860	4,99%	439.860	6,32%
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 LIQUIDITA'</b>	<b>901.986</b>	<b>10,24%</b>	<b>4.914.789</b>	<b>70,62%</b>
F1. Liquidità disponibile	901.986	10,24%	4.914.789	70,62%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>				
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>8.812.598</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.959.420</b>	<b>100,00%</b>

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 11/05/20 - 31/12/20.*

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<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>163.323</b>	<b>185.335</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	146.668	166.203
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.655	19.132
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>163.323</b>	<b>185.335</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>8.649.275</b>	<b>6.774.085</b>
<b>Numero delle quote C in circolazione</b>	<b>8.000,000</b>	<b>7.000,000</b>
<b>Valore unitario delle quote C</b>	<b>1.081,159</b>	<b>967,726</b>
<b>Rimborsi e proventi distribuiti per quota</b>	-	

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2021**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>1.047.087</b>			
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>1.047.087</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	1.047.087			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	1.047.087			
<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>1.047.087</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>1.047.087</b>		

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 11/05/20 - 31/12/20.*

	Relazione al 30/06/2021		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>1.047.087</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>1.047.087</b>		
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>				
I1. Provvigione di gestione SGR	-163.902		-208.261	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-139.616		-179.781	
I3. Commissioni depositario	-6.100		-7.800	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-18.186		-20.680	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	-7.995		-17.654	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-7.995		-17.654	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>875.190</b>		<b>-225.915</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>875.190</b>		<b>-225.915</b>