



**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 2026

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	Pracca Vittorio
Amministratore Delegato	Belletti Marco
Amministratore Delegato RE	Cornetti Andrea
Vice Presidente	Zambotti Alessandro
Consiglieri	Basile Paolo, Bisignani Claudia, Bocchio Guido, Bonelli Costanza, Bortolotti Anna Maria, 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 2026 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 dell'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 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. e delle sue controllate 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 esternalizzato ad Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto all’attività di presidio attribuite alla stessa, 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.

Infine, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 18 dicembre 2025, la Funzione di Risk Management 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 Andreazza**.

Il valore complessivo netto del Fondo Feeder al 30 giugno 2026 ammonta a Euro **24.744.503** corrispondente ad un valore unitario delle quote A e delle quote B pari a Euro **6,154**.

Nel corso dell’esercizio non sono state effettuate distribuzioni da parte del Fondo.

In considerazione delle due distribuzioni effettuate negli esercizi precedenti, l’ammontare complessivamente distribuito al 30 giugno 2026 ammonta a Euro **4.021.140**, pari al **10,00%** del *commitment* sottoscritto.

Andamento della gestione al 30 giugno 2026 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 2026 il Fondo Feeder ha effettuato investimenti per complessivi Euro 35.650.000 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 mediorientale 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 2026, 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 2026, registrando complessivamente una plusvalenza di Euro **2.393.347**, di cui una plusvalenza di Euro **2.820.975** relativa al Comparto Start Up & PMI Innovative ed una minusvalenza di Euro **(427.628)** relativa al Comparto PMI Tecnologiche.

Nel semestre la gestione ha prodotto un risultato positivo di Euro **2.328.662** derivante dall'andamento positivo della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **2.393.347** e dagli altri ricavi per Euro **26.842**, solo parzialmente compensati dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro **(69.840)** e dagli altri costi del Fondo per Euro **(21.687)**.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti del Fondo risultanti al 30 giugno 2026:

Titoli	Controvalore in Euro	% su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
ITALIA 500 COMPARTO START UP E PMI INNOVATIVE	17.004.111	68,47%
ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE	4.689.738	18,88%
Totale Portafoglio	21.693.849	87,35%
TOTALE ATTIVITÀ	24.834.304	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 dell'esercizio che possono avere effetti sulla gestione

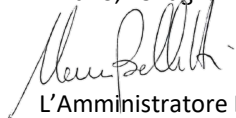
Successivamente al 30 giugno 2026 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

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 dell'esercizio non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse. 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 mappare e adeguatamente 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, 29 luglio 2026



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	21.693.849	87,35%	19.050.502	84,64%
Strumenti finanziari non quotati	21.693.849	87,35%	19.050.502	84,64%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	21.693.849	87,35%	19.050.502	84,64%
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	3.139.178	12,64%	3.457.316	15,36%
F1. Liquidità disponibile	3.139.178	12,64%	3.457.316	15,36%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.276	0,01%	1.247	0,00%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	1.059	0,01%	1.029	0,00%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	218	0,00%	218	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	24.834.304	100,00%	22.509.065	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	366	366
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti	366	366
M. ALTRE PASSIVITÀ	89.435	92.858
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	70.662	73.289
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	18.773	19.569
TOTALE PASSIVITÀ	89.801	93.224
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.744.503	22.415.841
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	24.252.153	21.969.826
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	492.350	446.016
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	6,154	5,574
Valore unitario delle quote Classe B	6,154	5,574
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI	4.021.140	4.021.140
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	3.941.130	3.941.130
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B	80.010	80.010
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	1,000	1,000
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B	1,000	1,000
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 30/06/2026
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI	2.393.347		-829.377	
Strumenti finanziari non quotati	2.393.347		-829.377	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.393.347		-829.377	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	2.393.347		-829.377	
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		2.393.347		-829.377
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		2.393.347		-829.377

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
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		2.393.347		-829.377
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		2.393.347		-829.377
I. ONERI DI GESTIONE	-91.505		-93.787	
I1. Provvigione di gestione SGR	-69.840		-70.941	
I1.1 Classe A	-68.450		-69.530	
I1.2 Classe B	-1.390		-1.411	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-821		-851	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-20.843		-21.995	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	26.820		37.926	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	26.842		37.962	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-22		-36	
Risultato della gestione prima delle imposte		2.328.662		-885.238
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		2.328.662		-885.238
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		2.282.328		-867.624
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		46.334		-17.614



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

ITALIA 500

**FONDO MULTICOMPARTO START UP &
PMI INNOVATIVE**

RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026 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, per Euro 2.150.000 nel corso del 2023 e per Euro 250.000 nel corso del 2026, portando la dotazione complessiva a Euro 23.400.000.

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

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

Il valore complessivo netto del Fondo Master Comparto Start Up & PMI Innovative al 30 giugno 2026 ammonta ad Euro **17.004.111** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **726,671**.

Andamento della gestione al 30 giugno 2026 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto Start up & PMI Innovative

Nel corso del semestre il Fondo ha effettuato una cessione parziale di Cyber Guru S.p.A per un importo pari a Euro 1.824.434 oltre ad azioni della società Legio Topco S.p.A. per un ammontare pari a Euro 3.341.069.

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla descrizione dei principali eventi relativi agli investimenti del Comparto riportata nelle pagine seguenti.

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 mediorientale 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 2026, 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:

- a recepire la valutazione delle azioni Legio Topco S.p.A. ricevute nell'ambito della cessione di Cyber Guru S.p.A. per Euro 3.341.069;
- alla svalutazione del 50% dell'investimento residuo in Cortilia S.p.A. per Euro 700.000, portando la svalutazione complessiva al 75% del controvalore investito, sulla base dell'attuale andamento di business e delle valorizzazioni espresse nell'ambito dei processi di raccolta dell'ultimo semestre ed i relativi meccanismi di distribuzione preferenziale.

Nel semestre la gestione ha prodotto un risultato positivo pari a Euro **2.820.975** derivante dal risultato della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **3.145.938** e dagli altri ricavi pari a Euro **9.029**, solo parzialmente compensati dalla rilevazione delle commissioni di gestione pari a Euro (**311.719**) e dagli altri costi del Fondo per Euro (**22.273**).

Al 30 giugno 2026 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A2. Partecipazioni non di controllo		
LEGIO TOPCO SPA	3.341.068	19,27%
VELASCA S.R.L.	2.800.000	16,15%
SOPLAYA S.P.A.	1.721.520	9,93%
1000 FARMACIE S.P.A.	1.683.524	9,71%
2 HIRE S.R.L.	1.570.939	9,06%
DAYBREAKHOTELS S.R.L.	1.500.000	8,65%
UNGUESS S.R.L.	1.444.876	8,33%
CORTILIA S.P.A.	700.000	4,04%
OSTEOCOM.NET S.R.L.	420.900	2,43%
4BOOKS S.R.L.	196.421	1,13%
WESCHOOL S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	-	0,00%
PULL THE RABBIT S.R.L.	-	0,00%
Totale Portafoglio	15.379.248	88,70%
TOTALE ATTIVITA'	17.338.068	100,00%

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

UNGUESS S.R.L. (già APPQUALITY)

Unguess (nuovo brand di AppQuality) è la prima piattaforma pure player di Crowdfunding 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.

Nei primi quattro mesi del 2026 UNGUESS ha registrato ricavi consolidati in crescita rispetto allo stesso periodo del 2025 ma inferiori del 15% rispetto al budget, principalmente per via del timing di onboarding sul perimetro DACH e di alcuni slittamenti nei closing contrattuali, che il management prevede di recuperare nei trimestri successivi.

Sul piano strategico, è stata finalizzata l'acquisizione di Testbirds, principale player DACH del settore, completando la creazione del leader europeo del crowdfunding e UX research. L'integrazione delle tre entità - UNGUESS, Ferpection e Testbirds - è ora in fase di esecuzione operativa, con l'obiettivo di mettere a terra le sinergie sia di ricavi sia di struttura su una piattaforma tecnica unica.

Infine, la controllata francese Ferpection prosegue il percorso di consolidamento con ricavi in crescita, con segnali incoraggianti per il resto dell'anno, sostenuti dal backlog di closed deals della capogruppo e dal pieno dispiegamento del perimetro tedesco.

SOPLAYA S.P.A.

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

Nel corso dei primi quattro mesi del 2026 Soplaya ha registrato ricavi cumulati pari a € 8,1 milioni, con un gross margin al 22% e un EBITDA negativo ma in significativo miglioramento rispetto al 2025, in linea con il budget. Dal punto di vista finanziario, il piano 2026 prevede un fabbisogno di cassa pari a € 4,5 milioni, già coperto attraverso un aumento di capitale con la partecipazione dei principali soci istituzionali esistenti, garantendo le risorse necessarie per eseguire il piano.

Dal punto di vista strategico, la società è in fase di analisi preliminare di una potenziale operazione di acquisizione di un distributore B2B attivo in Lombardia, con l'obiettivo di incorporare un canale commerciale consolidato a costo inferiore rispetto all'acquisizione organica e generare sinergie operative e di cross-sell significative. È inoltre in corso il lancio formale della piazza di Roma, con un primo evento inaugurale previsto per giugno 2026.

Sul fronte commerciale, il segmento Key Account performa sopra budget, mentre l'Independent cresce del +40% anno su anno. Per accelerare la crescita di quest'ultimo segmento, la società sta adottando un modello di acquisizione per cluster verticali di ristorazione, abbandonando l'approccio indifferenziato che frammentava i volumi per SKU e limitava il potere d'acquisto. Parallelamente, sono in corso una riorganizzazione del team sales e un piano di efficientamento della rete hub.

WESCHOOL S.R.L. IN LIQUIDAZIONE

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.

Nel 2026 la società sta proseguendo il processo di liquidazione e i liquidatori stanno operando per arrivare alla chiusura entro la fine dell'anno in corso. Il termine inizialmente previsto era più ravvicinato, ma si è ritenuto opportuno prolungare la vita della società per consentire l'incasso di un credito commerciale e l'utilizzo del credito IVA a compensazione di alcune poste, così da massimizzarne il valore residuale.

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 corso del secondo trimestre 2026, Cortilia ha intrapreso una fase di significativa evoluzione societaria, caratterizzata da interventi sia sul piano della governance sia su quello patrimoniale. In particolare, l'assemblea straordinaria di aprile ha deliberato un aumento di capitale fino a €10 milioni e una revisione della struttura del capitale sociale, riflesso anche nei rappresentanti presenti nell'organo amministrativo. Tali iniziative appaiono finalizzate a rafforzare la struttura finanziaria della società e a supportarne il percorso di sviluppo nel medio termine.

Dal punto di vista operativo, i dati gestionali disponibili relativi al primo trimestre 2026 evidenziano una sostanziale tenuta del business, con ricavi in crescita rispetto all'esercizio precedente e una marginalità stabile, in linea con i livelli storicamente registrati dalla società. I risultati confermano la resilienza del modello operativo nonostante un contesto di mercato ancora sfidante per il comparto e-grocery.

Parallelamente, i canali alternativi e le partnership commerciali hanno continuato a evidenziare dinamiche positive, contribuendo alla diversificazione delle fonti di ricavo e mitigando parzialmente la minore crescita del segmento principale.

La marginalità si è mantenuta sostanzialmente stabile nel periodo, a conferma della capacità della società di preservare l'equilibrio economico del modello e di gestire efficacemente la leva commerciale e operativa. Si rilevano inoltre segnali positivi in termini di acquisizione clienti ed efficienza delle attività di marketing, elementi che potrebbero supportare una graduale ripresa della crescita del canale diretto nel corso dell'anno.

Nel complesso, Cortilia presenta un profilo operativo sostanzialmente stabile, supportato dal recente rafforzamento patrimoniale e da iniziative volte ad ampliare il perimetro di business. Tuttavia, in considerazione delle valorizzazioni espresse nell'ambito dei processi di raccolta ed i relativi meccanismi di distribuzione preferenziale, si è proceduto ad

incrementare la svalutazione del 50% del valore residuo per complessivi € 0,7 milioni sulla base dell'attuale andamento di business e delle valorizzazioni espresse nell'ambito dei processi di raccolta dell'ultimo semestre ed i relativi meccanismi di distribuzione preferenziale.

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.

2Hire ha chiuso i primi tre mesi del 2026 con ricavi pari a €1,54 milioni, in linea con le attese di budget e in forte crescita rispetto al corrispondente periodo del 2025 (€ 0,39 milioni), confermando una traiettoria di sviluppo significativa.

La componente ricorrente (service fee) continua a rappresentare la parte prevalente del business con il 71,6% dei ricavi, a ulteriore conferma della solidità del modello SaaS.

Sul fronte operativo, i veicoli attivi sulla piattaforma hanno raggiunto le 74.492 unità a fine marzo, a dimostrazione della crescita del parco clienti gestito.

Nel primo trimestre 2026 la società ha finalizzato un nuovo contratto con un cliente tier 2 italiano, creando così aspettative di over performance il budget.

LIBRACYBER (già CYBER GURU S.P.A.)

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.

Alla fine del primo trimestre 2026, Programma 102 ed ITALIA500 hanno perfezionato la cessione della propria partecipazione in Cyber Guru, ricevendo come parte dei proventi della transazione azioni di Legio TopCo ("LibraCyber") e divenendo così azionisti del nuovo gruppo. Nello specifico dalla cessione il comparto ha incassato: Euro 1.824.434 realizzando un utile da cessione di Euro 504.868, oltre a n. 35.586 azioni per un controvalore di Euro 3.341.069. LibraCyber nasce dalla fusione tra Libraesva e Cyber Guru e si posiziona come unico operatore europeo in grado di combinare sicurezza e-mail e security awareness in un'unica piattaforma integrata e privacy-first, riconosciuta nel Gartner Magic Quadrant 2025 per l'Email Security e nel Frost Radar 2026.

L'operazione, annunciata al mercato nel mese di aprile 2026, ha visto l'ingresso nel capitale del nuovo gruppo, accanto ai soci esistenti, di nuovi investitori internazionali. Il gruppo combinato serve oltre 3.500 clienti nel mondo attraverso una rete di più di 500 rivenditori e managed service provider ed è guidato da Paolo Frizzi, già CEO di Libraesva, mentre il fondatore di Cyber Guru, Gianni Baroni, entra nel Consiglio di Amministrazione in qualità di advisor. Il processo di integrazione tra le due realtà è in corso, con l'obiettivo di valorizzare le sinergie commerciali e tecnologiche derivanti dalla combinazione di un'offerta end-to-end di e-mail security e human risk management.

PULL THE RABBIT S.R.L. (già STARTUPITALIA! S.R.L.)

Fondata nel 2016 a Milano, la società 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.

Sul piano strategico, nel corso del periodo la società ha completato il percorso di riposizionamento avviato con l'annuncio, a novembre 2025, del progetto Pull The Rabbit, hub della comunicazione e dell'advertising digitale AI-first che riunisce in un unico ecosistema integrato StartupItalia, Hoopygang, Xformance e 4books, oltre ai format di eventi

dedicati all'innovazione quali SIOS e Unstoppable Women. Il progetto si è concretizzato nel rebranding e nel cambio di ragione sociale in Pull The Rabbit, formalizzato con l'assemblea della società del 30 aprile 2026, confermando tra gli azionisti, CDP Venture Capital, Programma 102, ITALIA500, Primo Capital e Fondazione Sardegna. L'ecosistema ha registrato nel 2025 un fatturato aggregato superiore a €10 milioni, con l'obiettivo dichiarato di raggiungere circa €30 milioni entro il 2029 attraverso lo sviluppo tecnologico, l'integrazione di nuove realtà nel network e il potenziamento delle soluzioni AI.

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, multi-lingua, e danno vita quotidianamente a proposte ispirazionali, che accompagnano le scelte di consumo culturale degli abbonati.

Nei primi tre mesi del 2026, il fatturato cumulato risulta sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2025, ma al di sotto delle previsioni di budget. La base abbonati B2C si assesta a 17.286 a fine marzo, con nuove acquisizioni mensili tra 543 e 819 unità. Il churn, pur presente, si è progressivamente ridotto nel corso del trimestre (da 1.451 a 810 unità totali). Sul fronte dell'efficienza acquisitiva, il CAC si stabilizza a € 30 con LTV stimato di € 93 e un rapporto LTV/CAC di 3,1x. La società si sta focalizzando sul raggiungimento del BEP e sulle direttrici strategiche per definire opportunità di trade sales e partnership industriale.

VELASCA S.R.L. SOCIETÀ' 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.

Nei primi mesi del 2026 Velasca ha continuato a consolidare la propria posizione come brand italiano di calzature e abbigliamento artigianali con modello omnicanale, combinando con successo il DNA del Made in Italy con un approccio diretto al consumatore (D2C) e una presenza retail in crescita. La strategia retail rimane uno dei principali driver di sviluppo: alla luce dell'espansione avviata nei mercati internazionali, Velasca prevede un significativo aumento della rete di negozi nei prossimi anni, con l'obiettivo di raggiungere circa 37 aperture entro il 2028, rafforzando così la presenza in Europa e in altri paesi chiave.

Parallelamente, l'azienda ha mantenuto una crescita solida del fatturato grazie alla combinazione di vendite fisiche e digitali.

Sul fronte operativo, Velasca continua a valorizzare la propria catena di fornitura artigianale in Italia, collaborando con una rete di circa 30 fornitori locali e mantenendo un forte focus sulla qualità del prodotto e sull'esperienza del cliente, sia online sia in negozio. Nel complesso, il posizionamento di Velasca come brand lifestyle omnicanale Made in Italy con una forte componente artigianale e digitale continua a generare trazione positiva, sostenuta da una crescita retail, una base clienti internazionale in espansione e investimenti mirati in tecnologia e dati.

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.

Nei primi quattro mesi del 2026, 1000Farmacie ha registrato una performance in accelerazione, con un GMV in crescita del +34,5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e un miglioramento del Cash EBITDA margin di +160bps. L'ulteriore rafforzamento della marginalità è stato sostenuto dalla crescente incidenza dei ricavi legati alla platform, dall'incremento della service fee, oltre ad un efficientamento della spesa marketing. Il comparto B2B ha generato GMV nei primi quattro mesi in crescita del +87% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, confermando dinamiche di scaling con buona visibilità di margine.

Tra i fatti salienti del periodo si segnala innanzitutto il miglioramento del product margin, reso possibile dall'introduzione di un modello proprietario di price discrimination per canale di acquisizione. Prosegue inoltre il consolidamento dello shift verso canali a maggiore retention: il traffico SEO è cresciuto del +90% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre la quota di GMV generata da mobile app è salita al 23,7% (contro il 9,6% di un anno fa). A questo si aggiunge l'avvio del programma di payment recovery sulle scadenze Care Plan.

La società è al lavoro sulla raccolta di un bridge round in SAFE notes, per un importo complessivo fino a € 2,2 milioni, a supporto dell'ampliamento delle opzioni strategiche perseguibili — tra cui un nuovo funding round, anche eventualmente combinato a operazioni incrementali di M&A.

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.

Il primo trimestre conferma una traiettoria di crescita solida e capital-light. A livello geografico, USA e Francia crescono oltre il 50%, UK e Australia oltre il 30%. L'Italia segna solo +3%, per effetto della maggior pressione competitiva di Dayuse e di una riduzione deliberata del paid marketing sul mercato domestico.

Nel mese di maggio è stato effettuato un rebranding, nuova app (Flutter) e nuovo sito, con focus su una UI migliorata e maggior enfasi sulla vendita di servizi individuali (SPA, piscine).

Sul fronte supply, DBH ha siglato un master agreement con uno dei maggiori gestori alberghieri USA, che porterà in piattaforma ~300 hotel americani attualmente listati solo su Dayuse. In trattativa altri 5 accordi analoghi (4 USA, 1 UK).

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.

Nei primi quattro mesi del 2026 Osteocom conferma il percorso di consolidamento avviato nel 2025, con ricavi in linea col piano e marginalità in miglioramento. Il 2025 si era chiuso a € 2,5 milioni di ricavi (stabili sul 2024) e un EBITDA di -199 k€, in progresso di circa 100 k€ grazie a una struttura costi più efficiente e a un Gross Margin salito al 61,8% (da 60,6%). Il budget 2026 punta a € 2,4 milioni di ricavi e a un EBITDA vicino al breakeven (+6k €, +205 k€ vs FY25), grazie al taglio del costo del personale (-20%) e alla crescita dell'Advertising, atteso a 232 k€. Il posizionamento nell'education digitale per odontoiatri si rafforza con lo sviluppo della componente Online, più scalabile e marginale, e una gestione disciplinata dei KPI.

Parallelamente, con il supporto di advisor specializzati, prosegue la tutela strutturata del catalogo di contenuti proprietari. Osteocom resta quindi ben posizionata per consolidare la leadership di mercato, continuando a investire su innovazione, qualità dell'offerta e presidio dei mercati core.

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 dell'esercizio che possono avere effetti sulla gestione

Successivamente al 30 giugno 2026 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 del semestre, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli Organi Amministrativi delle partecipate del Fondo, non avendo assunto nell'esercizio in corso alcuna carica.

Milano, 29 luglio 2026

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Marco Belletti", written over a horizontal line.

L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	15.379.248	88,70%	14.057.745	98,37%
Strumenti finanziari non quotati	15.379.248	88,70%	14.057.745	98,37%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	15.379.248	88,70%	14.057.745	98,37%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
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	1.958.820	11,30%	232.517	1,63%
F1. Liquidità disponibile	1.958.820	11,30%	232.517	1,63%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	17.338.068	100,00%	14.290.262	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	333.957	357.125
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	317.819	339.090
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.138	18.035
TOTALE PASSIVITÀ	333.957	357.125
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C	17.004.111	13.933.137
Numero delle quote C in circolazione	23.400,000	23.150,000
Valore unitario delle quote C	726,671	601,863
Ammontare dei rimborsi effettuati	-	-
Rimborsi e proventi distribuiti per quota	-	-
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute	23.400.000	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 30/06/2026
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI	3.145.938		-98.211	
Strumenti finanziari non quotati	3.145.938		-98.211	
A1. PARTECIPAZIONI	3.145.938		-98.211	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	504.869			
A1.3 plus/minusvalenze	2.641.069		-98.211	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
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		3.145.938		-98.211
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		3.145.938		-98.211

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
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		3.145.938		-98.211
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		3.145.938		-98.211
I. ONERI DI GESTIONE	-333.956		-406.631	
I1. Provvigione di gestione SGR	-311.719		-384.364	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.100		-6.100	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-16.137		-16.166	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	8.993		8.711	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	9.029		8.762	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-36		-51	
Risultato della gestione prima delle imposte		2.820.975		-496.131
M. IMPOSTE				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		2.820.975		-496.131



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

ITALIA 500

**FONDO MULTICOMPARTO PMI
TECNOLOGICHE**

RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026 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 PMI Tecnologiche, la SGR si avvale del Gestore Delegato **P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA**, che opera secondo quanto disciplinato dalla delega di gestione conferitagli, ed è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega stessa.

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

Il valore complessivo netto del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche al 30 giugno 2026 ammonta a Euro **4.689.738** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari a Euro **382,836**.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate distribuzioni da parte del Fondo.

In considerazione delle due distribuzioni effettuate negli esercizi precedenti, l'ammontare complessivamente distribuito al 30 giugno 2026 ammonta a Euro **5.461.516**.

Andamento della gestione al 30 giugno 2026 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato ulteriori investimenti.

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla descrizione dei principali eventi relativi agli investimenti del Comparto riportata nelle pagine seguenti.

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 mediorientale 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 2026, 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:

- alla svalutazione del 50% degli investimenti in AJ Motor Europa S.L. (Mundimoto) per Euro 340.217 sulla base delle valorizzazioni espresse nell'ambito del processo di raccolta in corso e dell'impossibilità per il Fondo di partecipare a eventuali futuri aumenti di capitale, con il conseguente rischio di ulteriore diluizione e di riduzione del valore della partecipazione;
- oltre a recepire l'aggiornamento del cambio per l'investimento in dollari.

Nel semestre la gestione ha prodotto un risultato negativo pari a Euro **(427.628)** derivante dal risultato della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **(304.198)**, dalla rilevazione delle commissioni di gestione pari a Euro **(108.236)**, dagli altri costi del Fondo per Euro **(22.274)**, solo parzialmente compensato dagli altri ricavi pari a Euro **7.080**.

Al 30 giugno 2026 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	% su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A2. Partecipazioni non di controllo		
STRAVA INC	1.358.011	28,10%
WONDERFLOW BV	1.006.008	20,82%
HABYT GMBH	981.454	20,31%
AJ MOTOR EUROPA SL	680.433	14,08%
SIFT SCIENCE INC	-	0,00%
Totale Portafoglio	4.025.906	83,31%
TOTALE ATTIVITA'	4.832.411	100,000%

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

HABYT GMBH

Co-living e Flexible-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.

Habyt ha avviato il 2026 con ricavi lordi in crescita rispetto al budget, con un'occupazione stabile al 89%. La società sta proseguendo nella propria strategia di focalizzazione: razionalizzazione del perimetro Co-living con uscita dai mercati a maggiore complessità regolatoria (Portogallo, Francia, Paesi Bassi) e riduzione del portafoglio tedesco, contestualmente all'accelerazione del segmento Flex — oggi il principale motore di crescita — e al lancio del brand premium Atipico.

In tale contesto si inserisce il processo di dismissione degli asset in area APAC (brand Hmlet), con l'obiettivo di focalizzare il perimetro operativo sui mercati core del flex living o Hybrid Hospitality e di liberare risorse finanziarie, parte delle quali destinate a un sostanziale rimborso della posizione di venture debt in essere.

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.

Wonderflow conferma il proprio posizionamento come piattaforma di riferimento nell'analisi della Voice of the Customer, con un portafoglio clienti di rilievo internazionale e una struttura dei costi profondamente ottimizzata rispetto agli anni precedenti. Nel primo trimestre del 2026, la società ha registrato ricavi leggermente al di sotto rispetto al corrispondente periodo del 2025 ma superiori al budget di periodo, con un mese di marzo particolarmente positivo. L'EBITDA di marzo è risultato sostanzialmente in pareggio, confermando la traiettoria di avvicinamento al break-even operativo, obiettivo che rimane centrale nel piano dell'anno.

La società continua ad attenzionare l'attività commerciale e di lead generation, in ogni caso la pipeline commerciale rimane significativa.

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, primario operatore statunitense operante nel settore della cybersecurity.

Marc Friend ha assunto la carica di CEO a novembre 2025, affiancato da un nuovo Chief Revenue Officer - Brent Sapiro - a segnalare un focus rafforzato sulla crescita commerciale enterprise. Sul fronte prodotto, nel Fall 2025 Sift ha lanciato workflow preconfigurati e funzionalità avanzate di investigation per semplificare il risk decisioning, e si è confermata al primo posto nella fraud detection sulla G2 Grid sia per Winter che per Spring 2026. Il contesto di mercato continua a muoversi favorevolmente: gli attacchi di account takeover nel fintech sono cresciuti del 122% nel 2025, trainati dall'esplosione delle frodi AI-powered e dall'emergere dell'agentic commerce come nuovo vettore di rischio. Il mercato globale della fraud detection è proiettato a crescere da \$28,8 miliardi a \$63,2 miliardi entro il 2029.

Sift è ben posizionata per beneficiare dell'escalation strutturale delle frodi AI-driven. Il cambio al vertice e il rafforzamento del team commerciale indicano un'agenda orientata ad accelerare la crescita enterprise in un mercato che premia i player con il network data più ampio e la capacità di adattarsi in tempo reale alle nuove tattiche dei fraudster.

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.

Nei primi quattro mesi del 2026 la società ha registrato i migliori risultati operativi nella propria storia, frutto del piano di ristrutturazione implementato nel 2025. L'EBITDA mensile è positivo e in costante crescita, così come i ricavi ricorrenti mensili del renting in continua crescita, rappresentando ormai una componente strutturale e ricorrente del fatturato.

Il principale tema in corso è la rinegoziazione del debito finanziario consolidato, concentrato prevalentemente in linee di capitale circolante per il finanziamento dell'inventario, con un primario istituto di credito spagnolo quale principale finanziatore. La proposta prevede conversione parziale in prestiti a lungo termine con scadenza di 12 mesi, mantenimento delle linee inventory e renting, e omologazione giudiziale attesa entro settembre 2026. In parallelo, la società sta finalizzando un aumento di capitale fino a €4 milioni, le cui condizioni sono in fase di negoziazione tra gli azionisti, tra cui Programma 102 ed Italia500. Il closing contestuale di queste due operazioni rappresenta l'elemento abilitante per consentire alla società di consolidare il percorso di miglioramento operativo intrapreso negli ultimi mesi e raggiungere il break-even nella stagione alta del 2026.

Alla data di riferimento, la partecipazione è stata svalutata del 50,0% rispetto al capitale investito sulla base delle valorizzazioni espresse nell'ambito del processo di raccolta in corso e dell'impossibilità per il Fondo di partecipare a eventuali futuri aumenti di capitale, con il conseguente rischio di ulteriore diluizione e di riduzione del valore della partecipazione.

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.

Strava chiude un periodo di forte momentum su tutti i fronti. Il fatturato 2025 ha raggiunto circa \$415 milioni, con 180 milioni di utenti registrati e 4 miliardi di attività pubblicate sulla piattaforma. L'ARR si avvicina ai \$500 milioni, con una retention dei subscriber tra l'80% e il 90%.

Sul fronte prodotto e M&A, Strava ha acquisito Runna (app di training per la corsa) ad aprile 2025 e The Breakaway (app di training per il ciclismo) a maggio 2025, mantenendole come app separate ma integrandole nell'ecosistema API di Strava. A gennaio 2026 ha lanciato Instant Workouts su oltre 40 sport, con un feedback iniziale positivo all'85%. Ha inoltre aperto un ufficio a San Paolo per supportare la crescita in America Latina, dove il Brasile è già il secondo mercato per dimensione.

Sul fronte leadership, ad agosto 2025 Strava ha completato il suo team esecutivo con l'ingresso di un nuovo CFO (Matt Anderson) e di una nuova CMO (Louisa Wee), entrambi con track record in consumer tech globale.

IPO. Il principale sviluppo è la preparazione alla quotazione in borsa. A gennaio 2026 Strava ha depositato confidenzialmente la S-1 presso la SEC, con una primaria banca d'affari internazionale come lead underwriter. I proventi dell'IPO sono destinati a finanziare acquisizioni e strategie per attrarre utenti Gen Z. In vista della quotazione, Strava ha inoltre rivisto le condizioni di accesso alle proprie API, introducendo una fee mensile per i developer — una mossa letta dal mercato come parte della preparazione al public scrutiny sui ricavi e sulle pratiche di monetizzazione dei dati.

Impegni assunti dal Fondo

Alla data il Fondo non ha assunto alcun impegno.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possono avere effetti sulla gestione

Successivamente al 30 giugno 2026 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.

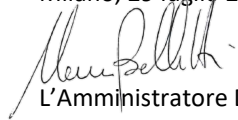
Si segnala che entro la prima settimana di agosto 2026 è previsto il perfezionamento del signing e del closing dell'aumento di capitale di AJ Motor Europa S.L. (Mundimoto), per un importo complessivo fino a Euro 4 milioni, strutturato come round pro-rata riservato agli azionisti esistenti. Il Comparto PMI Tecnologiche parteciperà per il proprio pro-quota sottoscrivendo Euro 105.953, portando il costo complessivo dell'investimento a Euro 1.466.820 e la partecipazione detenuta dal 2,52% al 2,65%. L'operazione, unitamente al processo di rinegoziazione del debito bancario in corso di completamento, costituisce un elemento abilitante per il consolidamento del percorso di miglioramento operativo della società e il raggiungimento del break-even operativo atteso nel 2026.

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.

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

Milano, 29 luglio 2026



L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	4.025.906	83,31%	4.330.104	82,25%
Strumenti finanziari non quotati	4.025.906	83,31%	4.330.104	82,25%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	4.025.906	83,31%	4.330.104	82,25%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
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	806.505	16,69%	934.234	17,75%
F1. Liquidità disponibile	806.505	16,69%	934.234	17,75%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	4.832.411	100,00%	5.264.338	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	142.673	146.972
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	126.536	128.949
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	16.137	18.023
TOTALE PASSIVITÀ	142.673	146.972
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C	4.689.738	5.117.366
Numero delle quote in circolazione	12.250,000	12.250,000
Valore unitario delle quote	382,836	417,744
Ammontare rimborsi effettuati	5.461.516	5.461.516
Valore unitario delle quote rimborsate	445,838	445,838
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 30/06/2026
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-304.198		-182.712	
Strumenti finanziari non quotati	-304.198		-182.712	
A1. PARTECIPAZIONI	-304.198		-182.712	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi			-5.994	
A1.3 plus/minusvalenze	-304.198		-176.718	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
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		-304.198		-182.712
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		-304.198		-182.712

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
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. LIQUIDITA'				
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		-304.198		-182.712
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		-304.198		-182.712
I. ONERI DI GESTIONE	-130.473		-157.310	
I1. Provvigione di gestione SGR	-108.236		-129.141	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.100		-6.100	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-16.137		-22.069	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	7.044		6.776	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	7.080		6.827	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-36		-51	
Risultato della gestione prima delle imposte		-427.628		-333.246
M. IMPOSTE				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-427.628		-333.246