



**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 2023**

**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**

<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, Breglia Mario, Bortolotti Anna Maria, Dalla Rizza Fiorenza, Freddi Marita Sobiglia, Muzio Pietro, Peviani Luca, Pastorelli Giuseppe

**COLLEGIO SINDACALE**

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

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023 DEL FONDO FEEDER ITALIA 500

### Premessa (parte comune)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con riferimento al Master, in ragione della connotazione specialistica della politica di investimento prevista per entrambi i Comparti che lo compongono, la SGR si avvale del Gestore Delegato **P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA** (di seguito "P101 SGR" o "Gestore Delegato"), che opera secondo quanto disciplinato dalla delega di gestione conferitagli, ed è remunerato secondo quanto disciplinato nella delega stessa. In proposito si segnala che P101 SGR P101 SGR è partecipata al 30% da Azimut Enterprises s.r.l. e in virtù di tale circostanza si qualifica come parte correlata di Azimut Holding S.p.A. ai sensi della relativa disciplina di gruppo.

Dal 1° luglio 2020, previa delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 24 giugno 2020, le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance e Revisione Interna sono state affidate in outsourcing ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"). Con riferimento invece alla Funzione Antiriciclaggio, la SGR ha 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.

Infine, 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.

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 2023 ammonta a Euro **33.657.149** corrispondente ad un valore unitario delle quote A e delle quote B pari a Euro **8,370**.

Nel corso del semestre di riferimento non sono state effettuate distribuzioni da parte del Fondo, pertanto, in considerazione della distribuzione effettuata nel corso del 2021, l'ammontare complessivamente distribuito al 30 giugno 2023 ammonta a Euro **2.448.016**, pari al **6,09%** del *commitment* sottoscritto.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2023 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 2023 il Fondo Feeder ha effettuato investimenti per complessivi Euro 34.850.000 nei Comparti "Start up e PMI Innovative" e "PMI Tecnologiche" come di seguito descritto, al fine di supportare gli investimenti dei singoli comparti.

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

La 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 Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 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 2023, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura di valutazione, ha ritenuto di adeguare i valori di carico dei fondi Master oggetto di investimento al valore del 30 giugno 2023, registrando una minusvalenza di Euro **(1.078.450)**, di cui Euro **(829.207)** relativi alla minusvalenza registrata sul Comparto Start Up & PMI Innovative, ed Euro **(249.243)** relativi alla minusvalenza registrata sul Comparto PMI Tecnologiche.

La gestione nel semestre ha prodotto un risultato negativo di Euro **(1.187.578)** derivante dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **(1.078.450)**, dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro **(127.826)**, e degli altri costi del Fondo per Euro **(26.270)**, solo parzialmente compensato dagli altri ricavi per Euro **44.968**.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti del Fondo risultanti al 30 giugno 2023:

<b>Titoli</b>	<b>Controvalore in Euro</b>	<b>Percentuale su totale attività</b>
<b><i>Strumenti finanziari non quotati</i></b>		
ITALIA 500 COMPARTO START UP E PMI INNOVATIVE	20.197.091	59,74%
ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE	10.745.420	31,79%
Totale Portafoglio	30.942.511	91,53%
TOTALE ATTIVITÀ	33.805.952	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 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.

Il Comparto Master nel corso del semestre di riferimento ha effettuato 3 follow on investment nelle società Cyber Guru S.r.l., Soplava S.r.l., e 1000Farmacie S.p.A. già presenti nel portafoglio del Comparto, per complessivi Euro 1 milione;

tutte le operazioni di investimento sono state effettuate in co-investimento con il Fondo Programma 102 o con Programma 101 SICAF, entrambi gestiti da P101 SGR.

### **Impegni assunti dal Fondo**

Nulla da segnalare.

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

Successivamente al 30 giugno 2023 e sino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

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

Le valutazioni del Gestore Delegato, condivise con la Società e con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso dell'esercizio, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse ad eccezione di quanto di seguito esposto con riferimento all'investimento di Euro 2.000.000 effettuato dal comparto PMI Tecnologiche per esigenze di tesoreria in un comparto del fondo armonizzato di diritto lussemburghese AZ FUND 1 istituito da AZ Investments SA, società del Gruppo. Si ricorda che la Società ha aggiornato il Regolamento di Gestione al fine di includere, nella definizione di operazioni con parti correlate/in potenziale conflitto di interessi, non solo la SGR o il gruppo di appartenenza, ma anche le operazioni che potrebbero avere luogo tra il Fondo Italia 500 e altri fondi gestiti da P101 quali controparti dirette – fattispecie questa che potrebbe avere luogo nell'ambito dell'operatività disposta dal Gestore Delegato in virtù dell'accordo di co-investimento che caratterizza la gestione del Fondo Italia 500 – con la finalità, pertanto, di adeguatamente mappare e rilevare i potenziali conflitti di interesse che ne potrebbero derivare ed applicare conseguentemente gli opportuni presidi, a tutela degli interessi dei partecipanti al Fondo, finalizzati a mitigare il rischio sotteso al potenziale conflitto.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che nel corso del primo semestre 2023, 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, 26 luglio 2023



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2023**
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>30.942.511</b>	<b>91,53%</b>	<b>30.420.961</b>	<b>86,81%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>30.942.511</b>	<b>91,53%</b>	<b>30.420.961</b>	<b>86,81%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	30.942.511	91,53%	30.420.961	86,81%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.862.015</b>	<b>8,47%</b>	<b>4.613.465</b>	<b>13,17%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.862.015	8,47%	4.613.465	13,17%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.426</b>	<b>0,00%</b>	<b>6.562</b>	<b>0,02%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	817	0,00%	5.953	0,02%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	609	0,00%	609	0,00%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>33.805.952</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.040.988</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>148.803</b>	<b>196.261</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	130.326	158.570
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	18.477	37.691
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>148.803</b>	<b>196.261</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>33.657.149</b>	<b>34.844.727</b>
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	32.987.461	34.151.409
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	669.688	693.318
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>4.021.140,000</b>	<b>4.021.140,000</b>
Numero delle quote in circolazione Classe A	3.941.130,000	3.941.130,000
Numero delle quote in circolazione Classe B	80.010,000	80.010,000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>		
Valore unitario delle quote Classe A	8,370	8,665
Valore unitario delle quote Classe B	8,370	8,665
<b>AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI</b>	<b>2.448.016</b>	<b>2.448.016</b>
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	2.399.307	2.399.307
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B	48.709	48.709
<b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	0,609	0,609
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B	0,609	0,609
<b>AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE</b>	<b>40.211.400</b>	<b>40.211.400</b>
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A	39.411.300	39.411.300
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B	800.100	800.100
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE</b>		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	10,000	10,000
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	10,000	10,000

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 FEEDER AL 30/06/2023

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-1.078.450</b>		<b>-72.004</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-1.078.450</b>		<b>-72.004</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	-1.078.450		-72.004	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	-1.078.450		-72.004	
<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>-1.078.450</b>		<b>-72.004</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>-1.078.450</b>		<b>-72.004</b>

	Relazione al 30/06/2023		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. LIQUIDITÀ				
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>-1.078.450</b>		<b>-72.004</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>-1.078.450</b>		<b>-72.004</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-154.072</b>		<b>-432.251</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-127.826		-369.941	
I1.1 Classe A	-125.283		-362.580	
I1.2 Classe B	-2.543		-7.361	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-903		-4.830	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-25.343		-57.480	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>44.944</b>		<b>7.410</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	43.010		9.580	
L2. Altri ricavi	1.958			
L3. Altri oneri	-24		-2.170	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-1.187.578</b>		<b>-496.845</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>-1.187.578</b>		<b>-496.845</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>-1.163.948</b>		<b>-486.959</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B</b>		<b>-23.630</b>		<b>-9.886</b>



**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 2023**

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023 DEL FONDO MASTER COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE

Come anticipato in premessa il Fondo ha iniziato la propria attività in data 7 aprile 2020 in seguito all'investimento di Euro 7.000.000 da parte del Fondo Feeder, attività di investimento che è proseguita con investimenti aggiuntivi per Euro 9.850.000 nel corso del 2021, per Euro 4.150.000 nel corso del 2022, e per Euro 1.600.000 nel corso del semestre di riferimento, portando la dotazione complessiva a Euro 22.600.000.

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 **Quanyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo Master Comparto Start Up & PMI Innovative al 30 giugno 2023 ammonta ad Euro **20.197.092** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari ad Euro **893,677**.

### **Andamento della gestione al 30 giugno 2023 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto Start up & PMI Innovative**

Nel corso del semestre di riferimento il Fondo ha effettuato 3 ulteriori investimenti già in società del portafoglio per complessivi Euro 1.017.115. Di seguito, nei successivi paragrafi, viene fornita una descrizione dei singoli investimenti.

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

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 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 2023, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione, ha ritenuto di confermare i valori di carico degli investimenti procedendo altresì a svalutare l'investimento in Cortilia S.p.A. per Euro 395.443.

La gestione nel semestre ha prodotto un risultato pari a Euro (**829.207**) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione pari a Euro (**426.805**), dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro (**380.725**), e degli altri costi del Fondo per Euro (**22.476**), solo parzialmente compensati dagli altri ricavi pari a Euro **799**.

Al 30 giugno 2023 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
<b>A2. Strumenti finanziari non quotati</b>		
VELASCA S.R.L.	2.800.000	13,56%
CORTILIA S.P.A.	2.404.556	11,64%
CASAVO MANAGEMENT S.P.A.	2.052.288	9,94%
MILKMAN S.P.A.	2.000.000	9,68%
DAYBREAKHOTELS S.R.L.	1.500.000	7,26%
1000 FARMACIE S.P.A.	1.683.524	8,15%
2HIRE S.R.L.	1.430.639	6,93%
WESCHOOL S.R.L.	1.052.299	5,10%
UNGUCESS S.R.L.	1.444.876	7,00%
SOPLAYA S.R.L.	879.720	4,26%
CYBER GURU S.R.L.	589.243	2,85%
UP S.R.L.	336.720	1,63%
CODEMOTION S.R.L.	336.864	1,63%
STARTUP ITALIA S.R.L.	70.150	0,34%
<b>A3. Altri titoli di capitale</b>		
SOPLAYA S.R.L.	631.350	3,06%
<b>A4. Titoli di debito</b>		
CYBER GURU S.R.L.	654.724	3,17%
OSTEOCOM.NET S.R.L.	561.200	2,72%
<b>Totale Portafoglio</b>	<b>20.428.154</b>	<b>98,92%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>20.651.528</b>	<b>100,00%</b>

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

#### MILKMAN S.P.A.

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

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

Si ricorda per completezza che nel bridge-round conclusosi a fine del primo semestre 2022, il Fondo, ha investito Euro 800 mila, per il tramite del Comparto “PMI Tecnologiche”, con l’obiettivo quello di supportare la forza commerciale nella conversione della pipeline prospettica e portare i KPIs alla scala desiderata.

Durante il primo semestre 2023 la società si è focalizzata sullo sviluppo e la qualificazione della *pipeline* commerciale estera, sia attraverso la proposizione diretta che tramite i partner di canale. Con il supporto di uno di questi, nel primo trimestre, è stato contrattualizzato un importante *pilot* con un corriere europeo. Ulteriori tre, invece, risultano in fase

di negoziazione con altrettanti *prospect* esteri. Alla data della presente relazione, risultano in via di definizione il nuovo *business plan* triennale ed i nuovi assetti della *partnership* industriale con il Gruppo Poste Italiane.

#### **UNGUCESS S.R.L. (già APPQUALITY)**

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

Nel 2023 la società ha registrato l'ingresso di un nuovo socio istituzionale (FITEC, fondo gestito da Fondo Italiano d'Investimento SGR) e sta continuando il suo processo di crescita, in termini sia di clientela sia di fatturato. Il lancio del nuovo verticale di Cybersecurity (in fase di *penetration test*) sta prendendo piede anche grazie a un budget dedicato ed all'inserimento di un team con competenze verticali sul settore.

#### **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.

Nei primi 5 mesi del 2023 la società ha triplicato l'Average Order Value ("AOV") ed ha raddoppiato la crescita anno su anno del proprio GMV ("Gross Merchandise Value").

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

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

Il 2023 è partito positivamente con il completamento dello sviluppo della piattaforma SaaS, rivolta al canale B2B, da affiancare al prodotto più "Educational" che fino ad oggi ha maggiormente contribuito ai ricavi della società. Sono state inserite nuove figure *sales* per il lancio del prodotto anche su scala europea e si continua ad interloquire con diverse istituzioni per implementare possibili sinergie.

#### **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 2023 continua ad affrontare le difficoltà che hanno caratterizzato il 2022, derivanti soprattutto dalla forte pressione inflazionistica, che intacca il potere d'acquisto e compromette l'acquisizione di nuovi clienti. La società nel primo semestre 2023 sta registrando ricavi sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2022.

#### **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.

I primi mesi del 2023 sono stati caratterizzati da segnali importanti lato business, infatti è in via di definizione una *partnership* con un'azienda leader europea, nella raccolta in tempo reale dei dati provenienti dai dispositivi e sensori connessi, per distribuire la soluzione ad un proprio potenziale cliente di primario standing, con cui si sta svolgendo un test in UK. È altresì in discussione la fornitura dei dispositivi e della piattaforma con un operatore leader internazionale nel settore del noleggio e leasing di autoveicoli e con un gruppo mondiale del settore automotive. La partecipata sta

valutando l'ipotesi di raccolta di nuovi capitali prospetticamente per il quarto trimestre 2023 ovvero per inizio 2024, così da finanziare l'ulteriore crescita.

#### **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.

Il primo trimestre del 2023 ha visto la finalizzazione del round che ha visto l'ingresso di Synergia Venture come lead investor, unitamente a Gellify e Catalyst. Nel nuovo piano, discusso ed approvato dal CDA, redatto con il nuovo Lead Investor, si punta all'espansione sul mercato europeo ed al consolidamento del business italiano. Si segnala che nel mese di aprile 2023 si è tenuta la prima conferenza fisica in Spagna, che ha riscontrato un notevole successo in termini di adesioni.

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

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

Durante il primo semestre del 2023, il top management si è focalizzato sui target qualitativi di piano, con più azioni dirette ad ottimizzare la leva operativa complessiva su ciascuna delle tre business line (in particolare, 'iBuyer), anche attraverso azioni di razionalizzazione dei costi.

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

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

L'attività continua a dimostrarsi in linea con le aspettative e in continua crescita, grazie anche alla notevole attualità dei temi riguardanti la cybersicurezza. L'organizzazione nel suo complesso sta crescendo e il team sales si sta espandendo. Per far fronte a questo periodo favorevole e di crescita del settore, si è deciso di supportare lo sviluppo mediante l'iniezione di ulteriori capitali (tra cui quelli del Comparto) per scalare in Europa. L'obiettivo è legato quindi alla crescita della traction e della presenza internazionale, vista anche la forte scalabilità del prodotto, in modo da iniziare un processo di raccolta ad inizio 2024 forti di una customer base non unicamente locale e di un'anima più internazionale.

#### **STARTUPITALIA! S.R.L.**

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2023, il management team è rimasto focalizzato sul piano d'azione definito ed i relativi target. Circa i risultati commerciali del periodo, benchè non ancora definitivi, si denotano risultanze al di sotto del budget, per via di talune opportunità commerciali slittate nel secondo semestre del 2023. Si segnala, inoltre, la

predisposizione di un nuovo piano industriale triennale e l'avvio di interazioni con potenziali partner, finanziari e non, per la raccolta di un nuovo round di investimento.

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

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

Durante il primo semestre del 2023 il top management è stato focalizzato sullo sviluppo dei canali B2B, con una proposizione tecnologica e commerciale a servizio. Alla data di riferimento della presente relazione, sono in corso negoziazioni con un fondo per la raccolta di un bridge-round a servizio del nuovo piano industriale.

#### **VELASCA S.R.L. SOCIETA' BENEFIT**

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

Il management sta lavorando per il miglioramento dei margini commerciali e prevede di riuscire a raggiungere nel breve termine la profittabilità.

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

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

La società ha metriche di ricavo in continua crescita. Il 2023 si sta rivelando un anno di forti sviluppi in termini di business: in particolare, saranno lanciati nuovi verticali finalizzati al consolidamento ed alla crescita su scala nazionale del brand. La società sta perfezionando il completamento di un servizio sempre più multi-canale ed integrato: nel corso del 2023 è stato lanciato, con primo test a Milano, il servizio di consegna a domicilio di prodotti farmaceutici con ricetta (RX).

#### **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. Attualmente, DayBreakHotels conta circa 5.000 hotel affiliati.

La società ha lanciato una nuova offerta, rappresentata dalla piattaforma in licenza SaaS per consentire agli hotel di offrire direttamente sul loro sito (e sugli altri loro canali diretti) le camere in day-use e tutti gli altri servizi che già sono in vendita sulla piattaforma di DayBreakHotels. In questo senso, sono state registrate importanti partnership con catene alberghiere di primario standing internazionale.

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

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

Il 2023 ha visto il suo avvio all'insegna di nuovi obiettivi, tutti sostanzialmente convergenti al conseguimento della profittabilità nel breve/medio termine. In particolare, la società sta lavorando alla rinegoziazione delle royalties con taluni autori dei videocorsi fruibili in piattaforma, in modo da migliorare i margini dei prodotti, così come ad una più generale riorganizzazione aziendale. Nel mese di luglio 2023 è prevista la conversione in equity del convertendo sottoscritto nel 2022 da parte di Programma 102 ed ITALIA500.

### **Impegni assunti dal Fondo**

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

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

Successivamente al 30 giugno 2023 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

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

Le valutazioni del gestore delegato, condivise con la Società e con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del primo semestre 2023, 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 2023, 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, 26 luglio 2023



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2023**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>20.428.154</b>	<b>98,92%</b>	<b>19.806.482</b>	<b>99,63%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>20.428.154</b>	<b>98,92%</b>	<b>19.806.482</b>	<b>99,63%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	18.580.880	89,97%	18.359.063	92,35%
A3. Altri titoli di capitale	631.350	3,06%	420.900	2,12%
A4. Titoli di debito	1.215.924	5,89%	1.026.519	5,16%
A5. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>194.261</b>	<b>0,94%</b>	<b>57.705</b>	<b>0,29%</b>
F1. Liquidità disponibile	194.261	0,94%	57.705	0,29%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>29.113</b>	<b>0,14%</b>	<b>15.207</b>	<b>0,08%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	29.113	0,14%	15.207	0,08%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>20.651.528</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.879.394</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>454.436</b>	<b>453.096</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	439.005	423.419
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	15.431	29.677
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>454.436</b>	<b>453.096</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C</b>	<b>20.197.092</b>	<b>19.426.298</b>
<b>Numero delle quote C in circolazione</b>	<b>22.600,000</b>	<b>21.000,000</b>
<b>Valore unitario delle quote C</b>	<b>893,677</b>	<b>925,062</b>
<b>Ammontare dei rimborsi effettuati</b>	-	-
<b>Rimborsi e proventi distribuiti per quota</b>	-	-
<b>Ammontare delle sottoscrizioni ricevute</b>	<b>22.600.000</b>	<b>21.000.000</b>
<b>Valore unitario delle quote sottoscritte</b>	<b>1.000,000</b>	<b>1.000,000</b>

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO START UP & PMI INNOVATIVE AL 30/06/2023**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-380.725</b>		<b>15.207</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-380.725</b>		<b>15.207</b>	
A1. PARTECIPAZIONI	-395.443			
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze	-395.443			
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	14.718		15.207	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	14.718		15.207	
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>-380.725</b>		<b>15.207</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>-380.725</b>		<b>15.207</b>

	Relazione al 30/06/2023		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. LIQUIDITÀ				
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>-380.725</b>		<b>15.207</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>-380.725</b>		<b>15.207</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-448.446</b>		<b>-809.190</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-426.805		-764.022	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.100		-12.200	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-15.541		-32.968	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>-36</b>		<b>-901</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	764		157	
L2. Altri ricavi	35		1.891	
L3. Altri oneri	-835		-2.949	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-829.207</b>		<b>-794.884</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>-829.207</b>		<b>-794.884</b>



**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 2023**

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023 DEL FONDO MASTER COMPARTO PMI TECNOLOGICHE

Come anticipato in premessa il Fondo ha iniziato la propria attività in data 11 maggio 2020 in seguito all'investimento di Euro 7.000.000 da parte del Fondo Feeder, attività di investimento che è proseguita nel corso del 2021 con investimenti aggiuntivi per Euro 1.000.000, e per Euro 4.250.000 nel corso del 2022, portando la dotazione complessiva a Euro 12.250.000.

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

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

Il valore complessivo netto del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche al 30 giugno 2023 ammonta a Euro **10.745.420** corrispondente ad un valore unitario delle quote C pari a Euro **877,177**.

Nel corso del semestre non sono state effettuate distribuzioni da parte del Fondo, pertanto, in considerazione della distribuzione effettuata nel corso del 2021, l'ammontare complessivamente distribuito al 30 giugno 2023 ammonta a Euro **2.448.016**.

### **Andamento della gestione al 30 giugno 2023 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio del Fondo Master Comparto PMI Tecnologiche**

Nel corso del semestre di riferimento, il Fondo ha ricevuto un conguaglio a titolo di adjustment relativo alla cessione di Terrascope Limited (Fatmap) avvenuta nel 2022, nello specifico:

- o una parte cash mediante incasso di Euro 29.077 (USD 31.979) da cui consegue la rilevazione di un utile da realizzo di pari importo;
- o una parte in natura con conferimento di n. 2.093 azioni della società Strava, Inc. per il valore di USD 38.804 (al 30 giugno 2023 corrispondenti ad una plusvalenza di Euro 35.568).

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 Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 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 2023, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione, ha ritenuto di confermare i valori di carico degli investimenti procedendo altresì a svalutare l'investimento in Conlvin (Blooming Experience SL) per Euro (58.112).

La gestione nel semestre ha prodotto un risultato pari a Euro (242.243) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione pari a Euro (242.986), dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro (16.310), e degli altri costi del Fondo per Euro (21.663), solo parzialmente compensati dagli altri ricavi pari a Euro 31.716.

Al 30 giugno 2023 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>A2. Partecipazioni non di controllo</b>		
HABYT GMBH	1.538.513	13,97%
STRAVA, INC.	1.423.111	12,92%
AJ MOTOR EUROPA S.L.	1.360.867	12,35%
WONDERFLOW BV	942.712	8,56%
COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)	801.244	7,27%
MILKMAN S.P.A.	800.000	7,26%
CIVITFUN TOURISM S.L.	534.870	4,85%
SIFT SCIENCE, INC.	151.527	1,38%
<b>A3. Altri titoli di capitale</b>		
COLVIN (BLOOMING EXPERIENCE S.L.)	56.120	0,51%
<b>A5. Parti di OICR</b>		
AZ FUND 1 - AZ BOND - INCOME DYNAMIC	1.159.351	10,52%
<b>Totale Portafoglio</b>	<b>8.768.315</b>	<b>79,59%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>11.016.037</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

Nei primi 4 mesi del 2023 la società ha registrato ricavi in sensibile diminuzione (-46%) rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, fatto in parte attribuibile alla flessione che ha colpito in generale il mercato e-commerce ed alle difficoltà riscontrate dal management della partecipata nella gestione della stessa. La società ha effettuato un importante taglio dei costi ed un ridimensionamento dell'organico.

#### HABYT GMBH

Co-living web-platform. In particolare, la società ha ideato una nuova proposizione di business – il cosiddetto House as a service – tale da rendere la fruizione e il possesso di un immobile paragonabile a quella di un servizio qualunque. La piattaforma distribuisce soluzioni abitative flessibili, completamente arredate e accessoriate delle principali utilities – per le quali è Habyt a gestire il ciclo dei pagamenti. A tali soluzioni si aggiungono servizi integrativi e a valore aggiunto, quali servizi di community, concierge e di cleaning settimanale.

Durante il primo semestre del 2023 il top management è stato focalizzato su due target prioritari: da un lato un ulteriore consolidamento (operativo e commerciale) dei perimetri Europe e APAC e dall'altro l'integrazione del perimetro US derivante dall'operazione di share-swap sull'operatore leader americano Common. Nei primi mesi del 2023, Habyt registra ricavi ricorrenti in crescita ed un tasso di occupazione-medio delle stanze in gestione prossimo all'87%.

### **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.

Si segnala il lancio nel corso del 2023 di "Wonder", un nuovo prodotto generativo di intelligenza artificiale (AI), che è in grado di offrire alle aziende informazioni e suggerimenti immediati in diversi ambiti, dalla strategia di marketing all'analisi delle prestazioni dei prodotti. Sfruttando la potenza dell'AI ha democratizzato il potere dell'analisi dei dati, rendendo le informazioni e le raccomandazioni di valore pratico accessibili alle persone a qualsiasi livello di organizzazione.

### **SIFT SCIENCE INC.**

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

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

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

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

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

Il mercato italiano è pienamente operativo. Il management team della società è al lavoro con l'obiettivo di raggiungere il break-even al momento raggiunto su base mensile, aumentare i ricavi accessori (finanziari, assicurativi, garanzie e spare parts) e lanciare il business model "subscription" partendo dalla Spagna.

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

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

La società sta scalando e acquisendo nuove quote di mercato anche grazie all'innesto di una struttura sales con esperienza nel settore. È stato perfezionato il prodotto, aggiungendo nuove features, ed è stato completato il rebranding. Ad oggi è stato effettuato l'inserimento di nuove figure, sia lato sales sia lato tech, con l'obiettivo di fare scalare e vendere il prodotto su scala internazionale. In particolare, nel primo semestre del 2023 la società ha completato l'acquisizione di una realtà tech complementare per la gestione delle prenotazioni di viaggi di gruppo.

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

La società è stato il nuovo investimento del Comparto effettuato nel 2022 attraverso la partecipazione all'aumento di capitale per Euro 800 mila, insieme all'operatore leader del settore Poste Italiane. Milkman ha sviluppato una piattaforma, fruibile in modalità SaaS, abilitatrice di servizi avanzati e/o data-driven per la logistica dell'ultimo miglio e i relativi operatori. In aggiunta, tramite la MLK Deliveries e in partnership con il Gruppo Poste Italiane, fornisce servizi di consegna a domicilio costruiti attorno al consumatore – offrendo opzioni di consegna e servizi personalizzati tra cui scheduled, scelta del giorno e dell'ora (con finestre di soli 30 minuti), same-day e mappatura in tempo reale – con l'obiettivo di dare all'e-shopper la guida delle proprie spedizioni e, alle piattaforme di e-commerce o veicolari, una soluzione last-mile facile da integrare e compatibile con la logistica di terze parti.

Durante il primo semestre 2023 la società si è focalizzata sullo sviluppo e la qualificazione della pipeline commerciale estera, sia attraverso la proposizione diretta che tramite i partner di canale. Con il supporto di uno di questi, nel primo trimestre, è stato contrattualizzato un importante pilot con un corriere europeo. Ulteriori tre, invece, risultano in fase di negoziazione con altrettanti prospect esteri. Alla data della presente relazione, risultano in via di definizione il nuovo business plan triennale ed i nuovi assetti della partnership industriale con il Gruppo Poste Italiane.

#### **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 ha raccolto complessivamente dal 2009 ad oggi \$USD 180 milioni da alcuni tra i più importanti fondi di Venture Capital a livello mondiale tra cui Sequoia, TCV, Madrone CP, Jackson Square Ventures e GO4IT Capital.

#### **Strumenti finanziari non quotati connessi alla temporanea gestione della liquidità**

Nel mese di febbraio 2022, considerando gli interessi negativi applicati alle giacenze di liquidità, la SGR ha ritenuto per esigenze di tesoreria e nell'interesse degli investitori, impiegare Euro 2 milioni in un comparto del fondo armonizzato di diritto lussemburghese AZ FUND 1 istituito da AZ Investments SA, società del Gruppo con obiettivi di contenimento del rischio, diversificazione e, allo stesso tempo, ricerca di rendimento, anche alla luce della conoscenza degli stessi e dei relativi track record. L'investimento, effettuato dopo parere positivo del Consiglio di Amministrazione, prevede la disapplicazione delle commissioni di gestione, oltre a commissioni di rimborso e sottoscrizione se applicabili, da parte della società del Gruppo.

Nel corso del 2022 la SGR ha parzialmente liquidato l'investimento per Euro 800 mila per far fronte al piano di investimenti del Comparto "PMI Tecnologiche".

#### **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 2023 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

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

Le valutazioni del gestore delegato, condivise con la Società e con la funzione di Compliance, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso dell'esercizio, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse, ad eccezione di quanto già esposto con riferimento agli investimenti di liquidità in un fondo del Gruppo, come descritto in precedenza. Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del primo semestre 2023, 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, 26 luglio 2023



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2023**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>8.768.315</b>	<b>79,59%</b>	<b>8.814.815</b>	<b>78,13%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>8.768.315</b>	<b>79,59%</b>	<b>8.814.815</b>	<b>78,13%</b>
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	7.552.844	68,55%	7.606.266	67,42%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito	56.120	0,51%	56.120	0,50%
A5. Parti di OICR	1.159.351	10,52%	1.152.429	10,21%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.241.254</b>	<b>20,35%</b>	<b>2.466.038</b>	<b>21,85%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.241.254	20,35%	2.466.038	21,85%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>6.469</b>	<b>0,06%</b>	<b>1.818</b>	<b>0,02%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	2.245	0,02%	1.132	0,01%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	4.224	0,04%	686	0,01%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>11.016.037</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.282.671</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>270.617</b>	<b>288.008</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	255.186	258.331
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	15.431	29.677
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>270.617</b>	<b>288.008</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe C</b>	<b>10.745.420</b>	<b>10.994.663</b>
<b>Numero delle quote C in circolazione</b>	<b>12.250,000</b>	<b>12.250,000</b>
<b>Valore unitario delle quote C</b>	<b>877,177</b>	<b>897,524</b>
<b>Ammontare dei rimborsi effettuati</b>	<b>2.448.016</b>	<b>2.448.016</b>
<b>Rimborsi e proventi distribuiti per quota</b>	<b>306,002</b>	<b>306,002</b>
<b>Ammontare delle sottoscrizioni ricevute</b>	<b>12.250.000</b>	<b>12.250.000</b>
<b>Valore unitario delle quote sottoscritte</b>	<b>1.000,000</b>	<b>1.000,000</b>

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ITALIA 500 COMPARTO PMI TECNOLOGICHE AL 30/06/2023**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-16.310</b>		<b>1.235.258</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-16.310</b>		<b>1.235.258</b>	
A1. PARTECIPAZIONI	-24.345		1.281.697	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	29.077		-136.724	
A1.3 plus/minusvalenze	-53.422		1.418.421	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8.035		-46.439	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	1.113		1.132	
A2.2 utili/perdite da realizzi			-20.462	
A2.3 plus/minusvalenze	6.922		-27.109	
<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>-16.310</b>		<b>1.235.258</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>-16.310</b>		<b>1.235.258</b>

	Relazione al 30/06/2023		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. LIQUIDITÀ				
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>-16.310</b>		<b>1.235.258</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>-16.310</b>		<b>1.235.258</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-264.627</b>		<b>-521.301</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-242.986		-474.493	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-6.100		-12.200	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-15.541		-34.608	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>31.694</b>		<b>8.923</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	27.457		4.159	
L2. Altri ricavi	4.259		6.197	
L3. Altri oneri	-22		-1.433	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-249.243</b>		<b>722.880</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>-249.243</b>		<b>722.880</b>