

*Società di Gestione*

***CREDEM Private Equity SGR S.p.A.***

*Fondo Comune d'Investimento Chiuso*

***CREDEM VENTURE CAPITAL***

***RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2005***

## INDICE

- Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo
- Situazione Patrimoniale

## ***Relazione degli Amministratori della Società di Gestione al 30/06/2005***

Il primo semestre 2005 ha registrato la conclusione della fase di raccolta del fondo Credem Venture Capital.

Il closing è stato effettuato in data 09/02/05 e da marzo il fondo è divenuto operativo per la ricerca di investimenti.

I pochissimi mesi di operatività non hanno permesso la conclusione di operazioni di investimento, sebbene siano stati attivati numerosi contatti con possibili imprese target e siano già state analizzate diverse opportunità di investimento.

L'attività di ricerca si è focalizzata su imprese di piccole e medie dimensioni caratterizzate da una eccellente posizione competitiva nel proprio business di riferimento. Particolare attenzione è dedicata alla valutazione della qualità del management e dei fattori distintivi per competere nei mercati internazionali.

Il patrimonio del fondo al 30 giugno 2005 è di euro 38.306.562 a fronte di una raccolta iniziale di Euro 38.500.000. Le quote in circolazione sono 770.

Il valore unitario della quota è pari a euro 49.748,782.

La riduzione di valore delle quote è ascrivibile alla decurtazione delle prime commissioni di gestione dal patrimonio del fondo.

Il patrimonio del Fondo al 30 giugno 2005 risulta interamente disponibile come liquidità.

Nel corso del prossimo semestre, e in attesa di effettuare investimenti in imprese non quotate, la liquidità sarà investita in titoli di stato italiani ed europei, con rating elevati e orizzonti temporali di riferimento molto brevi in modo da consentire la massima flessibilità del portafoglio a fronte delle possibilità di investimento che si andranno di volta in volta a concretizzare.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL FUND  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2005		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>				
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
<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>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>38.184.890</b>	<b>99,59%</b>		
F1. Liquidità disponibile	38.184.890	99,59%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>157.188</b>	<b>0,41%</b>		
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	117.319	0,31%		
G3. Crediti di imposta	39.869	0,10%		
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.342.079</b>	<b>100,00%</b>		

	Situazione al 30/06/2005	Situazione a fine esercizio precedente
<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	0	
<b>H1.</b> Finanziamenti ipotecari		
<b>H2.</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<b>H3.</b> Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>I1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>I2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
<b>L1.</b> Proventi da distribuire		
<b>L2.</b> Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>35.516</b>	
<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.840	
<b>M2.</b> Debiti di imposta	31.676	
<b>M3.</b> Ratei e risconti passivi		
<b>M4.</b> Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>35.516</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>38.306.562</b>	
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>770,000</b>	
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>49.748,782</b>	
<b>Rimborsi o proventi distribuiti</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000</b>
<b>Importi da richiamare</b>	<b>0,00</b>	<b>0,000</b>
<b>Importi da richiamare per quota</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

