



**CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR**

CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.

Fondo Comune d'Investimento Chiuso

Credem Venture Capital Fund

RENDICONTO AL 30 Giugno 2012

CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.

Via Che Guevara, 4, 42123 Reggio Emilia

Capitale Sociale Euro 2.400.000 i.v.

R.E.A. n.242941 – CF , P.IVA e Reg.Imp. RE n. 02008670354

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia (D.Lgs 58/98 art.59)

Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio al n.158



**Relazione degli Amministratori della Società di Gestione al Rendiconto del Fondo al
30/06/2012**

L'attività del fondo è proseguita nel primo semestre 2012 nella gestione delle partecipate e la ricerca di aziende nelle quali investire.

L'Italia continua ad essere in una situazione di seconda recessione e ci si aspetta che questo trend continui nel corso di tutto il 2012, ancora in calo i consumi e la propensione al risparmio. Rallenta l'export pur rimanendo il traino della crescita futura. L'incertezza è ancora molto elevata, ma, ancora di più, sarà il peso dei condizionamenti interni a prevalere nell'orientare le prospettive dell'economia italiana non solo nel medio termine, ma anche nei prossimi anni. Il tema del credito è diventato determinante anche nel settore del private equity: mancanza di liquidità, aumento delle sofferenze, regole bancarie che hanno tolto altro capitale alle banche impongono ai partner finanziari di rivedere le logiche e le strategie acquisitive.

L'attività di ricerca di potenziali partecipate si riconferma rivolta a settori anticiclici, improntata a grande attenzione.

Il valore complessivo del fondo è di Euro 49.347.293,86, diviso in 770 quote con valore unitario pari a Euro 64.087,394 contro Euro 66.574,795 dell'esercizio precedente.

La tabella sottostante presenta il quadro delle società operative partecipate direttamente o indirettamente presenti in portafoglio al 30/06/2012 con la percentuale di possesso e gli importi versati a titolo di capitale, finanziamento e spese di acquisizione.

Società	Data	Investimento	%
Fida	Lug. 2006	4.348.840	90,9% (1)
Tecnogear	Gen. 2008	3.548.047	42,0% (2)
Galeati	Giu. 2008	3.000.000	57,7%
Poplast	Dic. 2008	3.080.000	66,5%
Agrifarma	Dic. 2010	<u>1.500.000</u>	3,2% (3)
TOTALE		15.476.887	
% raccolta iniziale		40,2%	

1) Di cui € 2,1 mln come equity ed € 2,2 mln per sottoscrizione di un prestito soci

2) Di cui k€ 7 come equity ed € 3,178 mln come versamento c/futuro aumento di capitale e k€ 363 per sottoscrizione di un prestito soci

Il 60% di Tecnogear è controllato da Top Gear di cui CPE possiede il 70%

3) Agrifarma S.p.A. è detenuta tramite le holding Saluki S.A. e Angelica S.r.l.



Le partecipazioni sono state valutate al costo di acquisizione rettificato da eventuali svalutazioni, casi verificati per:

- la società Topgear S.r.l. il cui costo di acquisto era stato svalutato del 15% (pari ad Euro 477.750) nel rendiconto al 31/12/09 e, successivamente, al 30/06/2012 fino a concorrenza del 47,12%;
- la società Galeati S.r.l., svalutata del 33,62%(pari ad Euro 1.008.702) al 31/12/11 e successivamente azzerata con il rendiconto attuale al 30/6/12.

Per le altre partecipate l'andamento economico-reddituale è allineato alle attese, per cui il valore non è stato rettificato. Rimandiamo alla sezione 2 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio delle singole partecipazioni.

Il 18,18% dell'attivo è temporaneamente investito in titoli di stato con vita residua molto breve, quotati su mercati regolamentati, le partecipazioni rappresentano il 17,08%, mentre la parte restante è costituita prevalentemente da liquidità, in particolare depositi bancari e conto di liquidità.

Il risultato del fondo è stato caratterizzato da:

- introito dell'earn-out di Agrifarma;
- applicazione delle commissioni di gestione nelle percentuali previste sia per la società di gestione sia per Banca Depositaria;
- svalutazioni delle società Galeati S.r.l. e Topgear S.r.l. nelle misure sopra descritte.

Nel periodo considerato il Fondo non ha provveduto alla distribuzione di proventi, non ha esercitato la facoltà di procedere al rimborso parziale di quote a fronte di disinvestimenti, non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo di appartenenza e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Credito Emiliano S.p.A. (Credem) ha sottoscritto un accordo con BNP Paribas Securities Services, società controllata dal Gruppo BNP Paribas, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio, relativamente alla cessione delle attività di banca depositaria e soggetto incaricato dei pagamenti (banca corrispondente) in Italia.

Sono state presentate alle Autorità di Vigilanza le comunicazioni e le variazioni intervenute per questo cambio.

Criteri di valutazione

CREDEM Private Equity SGR S.p.A. nella compilazione del rendiconto ha utilizzato i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento dell'8 maggio 2012. Tali criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio precedente per la compilazione della relazione semestrale e del rendiconto annuale, sono i seguenti:

- le compravendite di titoli italiani sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data d'effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originate dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi d'acquisto del periodo;



- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nella parte B sezione 1 della Nota Integrativa, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del rendiconto;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nel rendiconto tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati convertendo al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

Regime di tassazione

I fondi comuni d'investimento mobiliare non sono soggetti alle imposte sui redditi, a norma dell'art.9 della Legge n°77/83 così come modificata dal Decreto Legislativo n°461 del 21 Novembre 1997 e successive modificazioni. Le ritenute operate sui redditi di capitale si applicano a titolo d'imposta. L'articolo 2, commi da 62 a 84 del D.L. 29/12/2010 n.225 convertito con modificazioni dalla L. 26 febbraio 2011 n. 10, ha modificato profondamente il previgente regime per i fondi comuni d'investimento mobiliari. In particolare, a partire dal 1° Luglio 2011 è stato abrogato il regime di tassazione dei fondi basato sul principio della maturazione, spostando il momento della tassazione alla percezione dei proventi da parte dei partecipanti e del disinvestimento delle quote possedute applicando a tali proventi una tassazione nella misura del 12,50%. Il D.L. 138 del 13 agosto 2011 ha, tra l'altro modificato, a decorrere del 1° Gennaio 2012, l'aliquota della tassazione portandola al 20%.

Tuttavia non subiscono variazioni le aliquote (12,50%) previste per i redditi di capitale ed i redditi diversi di natura finanziaria derivanti dal possesso di:

- titoli di stato italiani ed equiparati,
- obbligazioni emesse da stati esteri inclusi nella c.d. white list,
- titoli di risparmio per l'economia meridionale di cui all'art.8, comma 4, D.L. 70/2011,
- piani di risparmio a lungo termine appositamente istituiti e altre categorie residuali non presenti negli investimenti del fondo gestito.

I proventi riferibili ai succitati strumenti calcolati secondo le metodologie prescritte nei decreti attuativi emanati dalla Agenzia delle Entrate, sono assoggettati all'imposizione al 20% nella misura del 62,50% degli stessi.

Destinazione degli utili

I proventi conseguiti dal Fondo, inclusi i plusvalori realizzati, non sono distribuiti ai Partecipanti, ma vengono patrimonializzati nel valore complessivo del Fondo stesso in quanto caratterizzato come Fondo ad accumulazione.

Attività di classamento dei certificati

Banca Depositaria delle quote è il Credito Emiliano S.p.A..

Credem ha sottoscritto un accordo con BNP Paribas Securities Services, società controllata dal Gruppo BNP Paribas, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio, relativamente alla cessione delle attività di banca depositaria e soggetto incaricato dei pagamenti in Italia.



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credito Emiliano S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A. Le quote del fondo sono gestite presso la Sede di:

- Credem Private Equity SGR S.p.A.
- Credito Emiliano S.p.A.
- Banca Euromobiliare S.p.A.

Eventi successivi al 30/06/2012

Nessun evento successivo di rilievo è da segnalare. Non sono state rimborsate quote.



RENDICONTO DEL FONDO

Credem Venture capital

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione 30/06/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI	17.401.618	35,26%	23.429.988	45,70%
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8.431.228	17,08%	11.445.548	22,32%
A1. Partecipazioni di controllo	6.931.228	14,04%	9.945.548	19,40%
A2. Partecipazioni non di controllo	1.500.000	3,04%	1.500.000	2,93%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.970.390	18,18%	11.984.440	23,37%
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito	8.970.390	18,18%	11.984.440	23,37%
A8. Parti di O.I.C.R.				
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			15.118.314	29,49%
D1. A vista			10.118.314	19,73%
D2. Altri			5.000.000	9,75%
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	28.523.466	57,80%	9.283.098	18,10%
F1. Liquidità disponibile	28.523.466	57,80%	9.283.098	18,10%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.426.204	6,94%	3.442.430	6,71%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	27.568	0,06%	128.512	0,25%
G3. Risparmio d' imposta	73.036	0,15%	73.036	0,14%
G4. Altre	3.325.600	6,74%	3.240.882	6,32%
TOTALE ATTIVITA'	49.351.288	100,00%	51.273.830	100,00%



PASSIVITA' ENETTO	Situazione al 30/06/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
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		
M. ALTRE PASSIVITA'	3.994	11.238
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.993	8.903
M2. Debiti di imposta		2.335
M3. Ratei e risconti passivi		
M4 Altre	1	
TOTALE PASSIVITA'	3.994	11.238
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	49.347.294	51.262.592
Numero delle quote in circolazione	770,000	770,000
Valore unitario delle quote	64.087,394	66.574,795

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	
Quote rimborsate	



RENDICONTO DEL FONDO Credem Venture capital				
SEZIONE REDDITUALE				
	Rendiconto al 2012-06-30		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-1.520.194		-941.450	
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI	-1.648.153		-1.008.702	
A1.1 Dividendi e altri proventi				
A1.2 Utili/perdite da realizzi	1.366.167			
A1.3 Plusi/minusvalenze	-3.014.320		-1.008.702	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 Interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 Utili/perdite da realizzi				
A2.3 Plusi/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	127.959		67.252	
A3.1 Interessi, dividendi e altri proventi	24.809		114.857	
A3.2 Utili/perdite da realizzi	143.560		10.293	
A3.3 Plusi/minusvalenze	-40.410		-57.898	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-1.520.194		-941.450
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE 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	51.293		216.249	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	51.293		216.249	
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-1.468.901		-725.201



	Rendiconto al 2012-06-30		Rendiconto esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 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		-1.468.901		-725.201
H. ONERI FINANZIARI			-0	
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI			-0	
Risultato netto della gestione caratteristica		-1.468.901		-725.201
I. ONERI DI GESTIONE	-677.771		-1.413.199	
I1. Provvigioni di gestione SGR	-637.281		-1.323.450	
I2. Commissioni banca depositaria	-32.500		-66.172	
I3. Oneri per esperti indipendenti				
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-3.997		-14.674	
I5. Altri oneri di gestione	-3.993		-8.903	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	231.374		271.245	
L1. Interessi attivi su disponibilita' liquide	144.604		112.953	
L2. Altri ricavi	87.057		158.682	
L3. Altri oneri	-287		-390	
Risultato della gestione prima delle imposte		-1.915.298		-1.867.154
M. IMPOSTE			-16.292	
M1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
M2. RISPARMIO DI IMPOSTA			73.036	
M3. ALTRE IMPOSTE			-89.328	
Utile/perdita dell'esercizio		-1.915.298		-1.883.446



Nota Integrativa

Forma e contenuto del rendiconto di gestione

Il rendiconto di gestione del fondo è stato redatto in osservanza a quanto stabilito dalla Banca d'Italia tramite il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio dell'8 maggio 2012 e si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddituale e di una Nota Integrativa che ne costituisce una parte integrante avente la funzione di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e nella sezione reddituale al fine di fornire ulteriori notizie al pubblico sull'andamento della gestione.

Il rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori.

Tutti gli schemi allegati relativi a voci che non presentino alcuna consistenza nei periodi posti a raffronto o che non siano stati interessati da alcuna movimentazione sono stati omessi.

I prospetti contabili della situazione patrimoniale, reddituale e della nota integrativa sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali, ad eccezione della tabella del valore della quota – Parte A, espressa in millesimi di Euro.

Parte A – Andamento del valore della Quota

Il valore iniziale del Fondo è di € 38.500.000 suddiviso in 770 quote del valore nominale di € 50.000. Il valore della quota al 30/06/2012 risulta pari a € 64.087,394 registrando la seguente evoluzione:

Fondo	30/06/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
CREDEM Venture Capital	64.087,394	66.574,795	69.020,828	46.964,494	48.577,863	49.479,198	49.323,887

Il Fondo sta valutando nuove opportunità di investimento in nuove partecipazioni. Nel 2010 il Fondo ha già effettuato le due prime dismissioni.

Raffronto tra la Variazioni del Valore della Quota ed il relativo Parametro di Riferimento

Non è previsto da regolamento un parametro di riferimento (c.d. benchmark) a cui raffrontare la variazione di valore della quota.

Natura Qualitativa / Quantitativa dei Rischi assunti durante il periodo

La disponibilità del Fondo investita in titoli di stato quotati emessi da paesi UE, rappresenta il 18,18% del totale attività. I titoli sono stati selezionati nel rispetto dei limiti di concentrazione e prudenziali stabiliti dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e in ottemperanza all'art. 4.5 del regolamento di gestione del Fondo.

A partire dal primo semestre 2007 è stato attivato un sistema di risk management per il monitoraggio delle partecipate.



Parte B – Le Attività, Le Passività, Il Valore Complessivo Netto

Sezione I - Criteri di Valutazione

Il presente rendiconto è redatto sulla base delle disposizioni del Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 Maggio 2012, che abroga e sostituisce il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, che aveva aggiornato i criteri di valutazione delle attività che compongono i fondi, nonché i metodi di calcolo del valore unitario delle quote previsti dal regolamento applicativo della legge n. 344/93.

Il Regolamento di Banca d'Italia precisa che l'estensione dell'orizzonte temporale dell'investimento e il grado di incertezza connesso con le condizioni di liquidabilità richiedono l'osservanza del principio generale di prudenza ai fini della valutazione a valori correnti.

Criteri di valutazione

I criteri, la cui applicazione alla fine del periodo determina il valore del portafoglio, sono i seguenti:

- le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, rettificato in caso di riduzione del patrimonio netto delle partecipate che determini una perdita durevole di valore o comunque svalutate al fine di ricondurne il costo d'acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
- le obbligazioni convertibili non quotate sono iscritte al costo, rettificato al fine di ricondurne il costo d'acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
- le obbligazioni quotate emesse da paesi sovrani del G7 e della UE e da emittenti sovranazionali sono valutate al prezzo di riferimento o last-price della borsa di trattazione del titolo oppure utilizzando il bid del contributore market maker;
- le disponibilità liquide e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore nominale;
- per le operazioni "pronti contro termine" su titoli l'ammontare erogato a pronti figura come credito tra le "attività diverse", i ricavi inerenti tali operazioni vengono ripartiti lungo la durata dell'operazione stessa, tenendo conto degli interessi maturati sui titoli e del differenziale tra prezzo secco a pronti e prezzo secco a termine;
- gli impegni per titoli da consegnare e da ricevere per operazioni a termine sono esposti al valore previsto contrattualmente.

Contabilizzazione delle operazioni

La contabilizzazione delle operazioni avviene nel rispetto del principio della competenza economica, indipendentemente dalla data effettiva dell'incasso o del pagamento.

Criteri di compilazione delle schede relative alle società partecipate

Per la compilazione delle schede concernenti le società partecipate, sono stati utilizzati i dati dei bilanci approvati e depositati e, ove non disponibili, i dati dei bilanci proforma, eventualmente soggetti a due diligence contabile.

Le voci illustrate nelle schede delle partecipate sono state aggregate secondo la seguente metodologia, suggerita da Banca d'Italia:



- Totale Attività:

- + A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti
- + B Immobilizzazioni
- + C Attivo circolante
- + D Ratei e risconti

= **Totale Attività**

- Partecipazioni:

- + B.III.1.a Partecipazioni in imprese controllate
- + B.III.1.b Partecipazioni in imprese collegate
- + B.III.1.c Partecipazioni imprese in controllanti
- + B.III.1.d Partecipazioni in altre imprese

= **Partecipazioni**

- Immobili:

- + B.II.1 Terreni e fabbricati

= **Immobili**

- Indebitamento:

- + D.1 Obbligazioni scadenti entro l'es. successivo
- + D.2 Obbligazioni convert. scadenti entro l'es. successivo
- + D.3 Debiti verso soci per finanziamenti entro l'es. successivo
- + D.4 Debiti verso banche scadenti entro l'es. successivo
- + D.5 Debiti verso altri f inanz. scadenti entro l'es. successivo

= **Indebitamento a breve termine**

- + D.1 Obbligazioni scadenti oltre l'es. successivo
- + D.2 Obbligazioni convert. scadenti oltre l'es. successivo
- + D.3 Debiti verso soci per finanziamenti oltre l'es. successivo
- + D.4 Debiti verso banche scadenti oltre l'es. successivo
- + D.5 Debiti verso altri finanz. scadenti oltre l'es. successivo

= **Indebitamento a medio e lungo termine**

- Patrimonio netto:

- + A .I Capitale
- + A .II Riserva da sovrapprezzo delle azioni
- + A .III Riserva di rivalutazione
- + A .IV Riserva legale
- + A .V Riserve statutarie
- + A .VI Riserva per azioni proprie in portafoglio
- + A .VII Altre riserve
- + A .VIII Utili (perdite) portati a nuovo
- + A .IX Utile (perdita) dell'esercizio

= **Patrimonio netto**

- Capitale Circolante Lordo:

- + C Totale attivo circolante
- + B.III.2.a Crediti verso controllate scadenti entro l'es. successivo
- + B.III.2.b Crediti verso collegate scadenti entro l'es. successivo
- + B.III.2.c Crediti verso controllanti scadenti entro l'es. successivo
- + B.III.2.d Crediti verso altri scadenti entro l'es. successivo
- C.II.1 Cred. verso clienti scadenti oltre l'es. successivo
- C.II.2 Cred. verso controllate scadenti oltre l'es. successivo
- C.II.3 Cred. verso collegate scadenti oltre l'es. successivo
- C.II.4 Cred. verso controllanti scadenti oltre l'es. successivo
- C.II.5 Cred verso altri scadenti oltre l'es. successivo
- + D Ratei e risconti attivi

= **Capitale circolante lordo**

- Capitale Circolante Netto:

+ **Capitale circolante lordo**

- D.1 Obbligazioni scadenti entro es. successivo
- D.2 Obbligazioni conv. scadenti entro es. successivo
- D.3 Debiti verso soci per finanziamenti entro l'es. successivo
- D.4 Debiti verso banche scadenti entro es. successivo
- D.5 Debiti verso altri finanziatori scadenti entro es. successivo
- D.6 Acconti
- D.7 Debiti verso fornitori scadenti entro es. successivo
- D.8 Debiti rappr.titoli di c reddito scadenti entro es. successivo
- D.9 Debiti verso controllate scadenti entro es. successivo



- D.10 Debiti verso collegate scadenti entro es. successivo
- D.11 Debiti verso controllanti scadenti entro es. successivo
- D.12 Debiti tributati scadenti entro es. successivo
- D.13 Debiti verso ist. previdenza e sic. sociale scadenti entro es. succ.
- D.14 Altri debiti scadenti entro es. succ.
- E Ratei e risconti passivi

= **Capitale circolante netto**

- Capitale Fisso Netto:

- + B.I Immobilizzazioni immateriali
- + B.II Immobilizzazioni materiali

= **Capitale fisso netto**

- Posizione Finanziaria Netta:

- + B.III.2.a Crediti verso controllate scadenti entro es. successivo
- + B.III.2.b Crediti verso collegate scadenti entro es. successivo
- + B.III.2.c Crediti verso controllanti scadenti entro es. successivo
- + B.III.2.d Crediti verso altri scadenti entro es. successivo
- + C.II.1 Crediti verso clienti scadenti entro es. successivo
- + C.II.2 Crediti verso controllate scadenti entro es. successivo
- + C.II.3 Crediti verso collegate scadenti entro es. successivo
- + C.II.4 Crediti verso controllanti scadenti entro es. successivo
- + C.II.5 Crediti verso altri scadenti entro es. successivo
- + C.III.1 Partecipazioni in controllate
- + C.III.2 Partecipazioni in collegate
- + C.III.3 Partecipazioni in controllanti
- + C.III.4 Altre partecipazioni
- + C.III.5 Azioni proprie
- + C.III.6 Altri titoli
- + C.IV .1 Depositi bancari e postali
- + C.IV .2 Assegni
- + C.IV .3 Danaro e valori in cassa
- D.1 Obbligazioni scadenti entro es. successivo
- D.2 Obbligazioni conv. scadenti entro es. successivo
- D.3 Debiti verso soci per finanziamenti entro es. successivo
- D.4 Debiti verso banche scadenti entro es. successivo
- D.5 Debiti verso altri finanziatori scadenti entro es. successivo
- D.6 Acconti
- D.7 Debiti verso fornitori scadenti entro es. successivo
- D.8 Debiti rappr. titoli di c. reddito scadenti entro es. successivo
- D.9 Debiti verso controllate scadenti entro es. successivo
- D.10 Debiti verso collegate scadenti entro es. successivo
- D.11 Debiti verso controllanti scadenti entro es. successivo
- D.12 Debiti tributati scadenti entro es. successivo
- D.13 Debiti verso ist. previdenza e sic. sociale scadenti entro es. succ.
- D.14 Altri debiti scadenti entro es. succ.

= **Posizione finanziaria netta**

- Fatturato:

- + A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

= **Fatturato**

- Margine Operativo Lordo:

- + A .1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- + A .2 Variazione rimanenze di prod. In corso di lavoraz., semilav. e finiti
- B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- B.7 Costi per servizi
- B.11 Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di cons. e merci

= **Margine operativo lordo**

- Risultato Operativo:

+ **Margine operativo lordo**

- B.8 Costi per godimento beni di terzi
- B.9 Costi per il personale
- B.10.a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
- B.10.b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali
- B.10.c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni
- B.10.d Svalutazione dei c. redditi compresi nell'attivo circolante
- B.14 Oneri diversi di gestione

= **Risultato operativo**



- Saldo proventi e oneri finanziari e saldo proventi oneri straordinari:

- + C Proventi e oneri finanziari
- = **Saldo proventi e oneri finanziari**
- + E Proventi e oneri straordinari

= **Saldo proventi e oneri straordinari**

- Risultato prima delle imposte:

- + A Valore della produzione
- B Costi della produzione
- +/- C Proventi e oneri finanziari
- +/- D Rettifiche di valore di attività finanziarie
- +/- E Proventi e oneri straordinari

= **Risultato prima delle imposte**

- Utile netto si è inteso la voce 26 del Conto Economico al netto dell'utile o perdita di competenza delle minoranze;

- + 26 Utile (perdita) dell'esercizio
- Utile (perdita) di competenza di terzi

= **Utile netto**

- Ammortamenti:

- B.10.a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
- B.10.b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali
- B.10.c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

= **Ammortamenti dell'esercizio**

Aggregati significativi

Nei commenti di seguito riportati relativi all'andamento delle partecipate in essere, gli aggregati "Ricavi", "Ebitda" e "Indebitamento finanziario netto" sono composti nel modo seguente:

Ricavi

- + A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- + A.5 Altri ricavi e proventi

= **Ricavi**

Ebitda

- + A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- + A.2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
- + A.3 Variazioni delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione
- + A.5 Altri ricavi e proventi
- B Costi della produzione
- + B.10.a Ammortamenti immateriali
- + B.10.b Ammortamenti materiali

= **Ebitda**

Indebitamento finanziario netto

- + D.1 Obbligazioni
- + D.3 Debiti verso soci per finanziamenti
- + D.4 Debiti verso banche
- + D.5 Debiti verso altri finanziatori
- C.III.6 Altri titoli
- C.IV Disponibilità liquide

= **Indebitamento finanziario netto ***

* Tale dato comprende, se presenti, i debiti di natura finanziaria riclassificati nella voce D.7 Debiti verso fornitori.



Sezione II – Le Attività'

ELENCO STRUMENTI FINANZIARI

N	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	BTP 2% 15dc2012	8.970.390	18,18%
3	POPLAST SRL	3.080.000	6,24%
4	TOPGEAR SRL	1.684.228	3,41%
5	FIDA SRL	2.167.000	4,39%
7	SALUKI S.A.	1.500.000	3,04%
	Totale Portafoglio	17.401.618	35,26%
	TOTALE ATTIVITA'	49.351.288	

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Non sono presenti strumenti finanziari non quotati, diversi dalle partecipazioni.



Denominazione Sociale: **Fida Srl**

Sede: VIA VERRI 8, 20100 MILANO

Attività esercitata: produzione e vendita di caramelle dure, ripiene, geles, toffee, gommose

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.481.818*	90,91%	2.167.000	2.167.000	2.167.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società deriva da una fusione effettuata nel 2008.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	19.148.657	20.113.588	19.130.705
2) partecipazioni			-
3) immobili	5.754	5.139	6.743
4) indebitamento a breve termine	2.674.177	1.493.831	936.483
5) indebitamento a medio/lungo termine	7.195.884	9.279.024	9.667.554
6) patrimonio netto	3.044.753	3.329.025	2.802.422
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.933.992	7.683.862	6.373.620
. capitale circolante netto	1.080.613	1.023.680	527.096
. capitale fisso netto	12.069.027	12.425.132	12.755.432
. posizione finanziaria netta	-2.888.189	-1.018.223	-595.401

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	14.193.488	14.005.281	14.389.855
2) margine operativo lordo	4.552.649	5.481.096	5.127.217
3) risultato operativo	420.507	1.508.476	1.478.090
4) saldo proventi/oneri finanziari	-478.050	-446.679	-597.516
5) saldo proventi/oneri straordinari	-33.190	-10.729	-15.084
6) risultato prima delle imposte	-97.239	1.041.977	893.582
7) utile (perdita) netto	-284.271	526.603	394.384
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.235.358	1.109.500	976.137

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

La partecipazione è stata valutata al Costo Medio di Acquisto dal momento che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia dell' 8 maggio 2012 titolo V capitolo IV sez. II paragrafo 2.4.2. Sono state portate ad incremento del costo di acquisto della partecipazione le spese sostenute nell'interesse dello stesso per le attività di negoziazione e due-diligence connesse alla decisione di investimento per Euro 42.000.



Rispetto alla data di acquisizione il Patrimonio netto della partecipata risulta incrementato e non si ravvisano indicatori che possano denotare la presenza di perdite durevoli di valore.

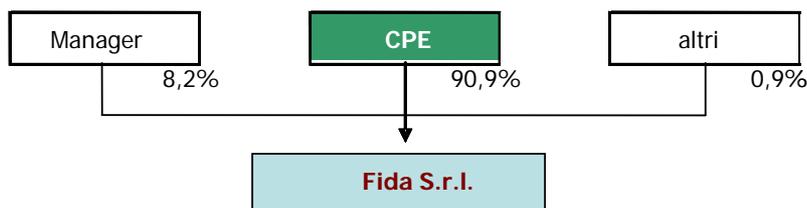
D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Fida non è società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni

Il Gruppo Fida, prima dell'acquisizione da parte del fondo, era composto da due società operative (Fida Srl e Fida Trade Srl) controllate ciascuna da persone fisiche. Per l'acquisizione sono state utilizzate una holding (Sweet Holding Srl) ed una sub holding (Fida Holding Srl). Negli anni si è proceduto prima alla fusione per incorporazione di Fida Srl e Fida Trade Srl in Fida Holding Srl (che ha poi assunto il nome di Fida Srl) e successivamente alla fusione di Sweet Holding Srl in Fida Srl.

Da un punto di vista tecnico, l'ingresso del fondo è avvenuto attraverso un'operazione di Leveraged Management Buy In.

L'operazione si è perfezionata in data 28 luglio 2006, tramite un aumento di capitale pari a euro 2.100.00 a favore di Sweet Holding, la holding di partecipazioni costituita fra il fondo e il manager entrante. Il fondo ha versato nelle casse di Sweet Holding altri 25.000 euro a titolo di futuro aumento di capitale. A seguito della fusione inversa, tale importo è stato portato ad incremento della partecipazione. Il 16/12/2008 è stato perfezionato l'atto di fusione "inversa" tra Sweet Holding e Fida Srl. A valere dal 01/01/2009 il fondo detiene direttamente la propria partecipazione nell'unica società rimasta, Fida Srl.



Per realizzare l'acquisizione di alcuni marchi, tra i quali "Charms" e "Sanagola", nel dicembre 2007, il fondo ha altresì sottoscritto un finanziamento soci per Euro 2.181.840, versando una prima tranche di Euro 1.535.965 e, a dicembre 2008, una seconda tranche di Euro 645.875 per il pagamento del saldo prezzo al venditore.

F) Altre Informazioni

Il bilancio di Fida è oggetto di revisione contabile da parte di BDO S.p.A. La relazione della società di revisione non evidenzia eccezioni.

Il gruppo Fida è leader nel comparto delle gelatine, con una quota di mercato pari al 25%. Oltre ai brands storici prodotti e distribuiti da Fida ("Le Bonelle", "Tenerrezza", "Gocce di Pino", "Gocce di Liquirizia" e "Mogò"), dal 2008 si sono aggiunti i marchi che Fida ha acquistato da Leaf Italia: "Charms" e "Sanagola", "Gnammy" e "Le Irresistibili". Nuove referenze sono state immesse sul mercato, "Le Bonelle Cacao", caratterizzando il marchio per innovazione e tendenza.

Circa il 90% del fatturato è realizzato sul mercato italiano; Spagna, Germania, Belgio sono invece i principali mercati esteri.

La società ha chiuso l'esercizio 2011 con un leggero aumento del fatturato (+1,3%) EurMio 14,2 ma con una contrazione dell'Ebitdal 2011 rispetto al 2010, dovuta a:

- aumento dello zucchero (+60%) nettamente superiore a quanto pianificato;
- incremento dell'+8% del meno profittevole canale GDO, con raggiungimento dei relativi target di vendita e dei premi ai clienti, verso un calo (-7%) del canale TT (tradizionale).

In mancanza di ulteriori choc sulle materie prime ed ipotizzando una lieve crescita del fatturato, il management ritiene che la marginalità operativa sarà recuperata in un biennio.



Ragione Sociale: **Topgear S.r.l.**
Sede: Via Camperio 9- Milano
Attività: Holding di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	7.000*	70%	3.185.000	1.684.228**	2.707.250
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

** Il valore della nostra partecipazione alla data del presente rendiconto ammonta a **1.684.228** così suddiviso: Euro 3.701,6 a titolo di capitale e di Euro 1.680.526,40 a titolo di versamento c/futuro aumento.

Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente

Il 2008 è stato il primo esercizio per la neocostituita Topgear. Di seguito si riportano i dati della società a livello individuale, perché Topgear non predispone un bilancio consolidato. Nel punto F sono presentati i dati patrimoniali e reddituali della partecipata Tecnogear.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.078.853	5.148.735	5.124.751
2) partecipazioni	2.416.266	4.500.000	4.500.000
3) immobili			0
4) indebitamento a breve termine			0
5) indebitamento a medio/lungo termine	518.639	518.639	518.639
6) patrimonio netto	2.451.544	4.542.669	4.545.374
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	143.023	128.245	103.336
. capitale circolante netto	34.353	40.817	42.597
. capitale fisso netto	925	1.851	2.776
. posizione finanziaria netta	-8.266	7.598	24.583

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato		0	0
2) margine operativo lordo	-18.291	-13.411	4.705
3) risultato operativo	-22.895	-15.936	-6.195
4) saldo proventi/oneri finanziari	-12.967	12.969	13.011
5) saldo proventi/oneri straordinari		-	0
6) risultato prima delle imposte	-2.089.813	-2.967	6.816
7) utile (perdita) netto	-2.091.123	-2.705	4.687
8) ammortamenti dell'esercizio	-925	-925	-925



C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

La partecipazione inizialmente valutata al Costo Medio di Acquisto è stata svalutata in ottemperanza a quanto stabilito in presenza di riduzioni del patrimonio netto dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8/5/2012 titolo V capitolo IV sez. II paragrafo 2.4.6.

La società detiene la partecipazione nella operativa Tecnogear che, nel corso del 2008, ha manifestato elementi di deterioramento della situazione economica e patrimoniale. Il Fondo, al 31/12/2009, ha effettuato una svalutazione del 15% della partecipazione al fine di adeguare il valore della partecipazione alla corrispondente quota di Patrimonio Netto detenuta dal Fondo. Nel 2010 la società Topgear ha effettuato impairment test sulla partecipata Tecnogear (utilizzando i dati al 31/12/2009) e, in seguito ad esito favorevole, in occasione dell'approvazione del proprio bilancio al 31/12/2009 non ha effettuato alcuna svalutazione della partecipata Tecnogear. Per il perdurare della congiuntura sfavorevole e, in seguito all'abbattimento del capitale sociale dovuto a perdite ai sensi dell'art. 2482 – bis, 4° comma, del c.c., si è provveduto, nel rendiconto attuale, ad una svalutazione di ulteriori Eur 1.023.022 per allineare la partecipazione al calo di patrimonio netto, portandola a Eur 1.648.228.

A seguito del mancato rispetto dei covenant, è stato sviluppato un piano di risanamento finalizzato alla rimodulazione del piano di rimborso del debito della società, che, allo stato attuale, è agli ultimi step di formalizzazione. Il fondo stesso ha valutando positivamente l'opportunità di contribuire al versamento di nuove risorse finanziarie per realizzare il piano di risanamento.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Topgear non è una società immobiliare.

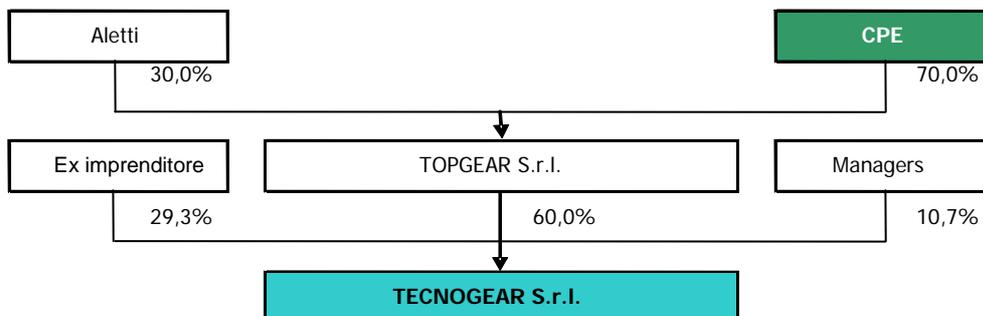
E) Descrizione delle operazioni

Tecnogear è specializzata nella progettazione e produzione di ingranaggi di precisione, in particolare di coppie coniche spiroidali realizzate con tecnologia Gleason. I principali clienti sono i produttori di parti e componenti utilizzati nella trasmissione di potenza (riduttori, motoriduttori).

La società è stata acquisita a gennaio 2008 tramite la Newco Topgear.

La struttura dell'operazione è stata originariamente impostata tramite l'ausilio di una seconda Newco, Fingear controllata al 60% da Topgear e al 40% dai venditori, società immediatamente fusa in Tecnogear. Topgear è stata costituita esclusivamente al fine di consentire a monte l'ingresso del Fondo Dimensione Impresa di Assietta Private Equity Sgr (già Aletti Private Equity Sgr) (che controlla il 30% di TopGear, avendo rilevato € 3.000 di Capitale Sociale e € 1.362.000 a titolo di conto/futuro aucap).

In data 17/10/2008 è stato sottoscritto un finanziamento soci di Euro 363.047,30 a favore di Topgear per contribuire al pagamento dell'earn out. L'intervento complessivo del fondo nella società è pertanto di 3,548 mln di Euro.





F) Altre Informazioni

Sia il bilancio di Topgear sia il bilancio di Tecnogear sono oggetto di revisione contabile da parte di PKF Italia S.p.A.. Le relazioni della società di revisione non evidenziano eccezioni.

Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Tecnogear.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	22.757.317	22.931.324	24.499.873
2) partecipazioni	18	9	9
3) immobili	0	0	0
4) indebitamento a breve termine	1.533.339	1.449.461	0
5) indebitamento a medio/lungo termine	13.073.494	14.547.366	15.942.260
6) patrimonio netto	4.027.110	4.475.044	5.911.027
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari:			
. capitale circolante lordo	8.456.276	8.163.087	6.934.089
. capitale circolante netto	3.263.597	3.735.240	4.824.925
. capitale fisso netto	14.295.741	15.763.137	17.560.684
. posizione finanziaria netta	149.686	1.395.340	2.882.712
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	11.335.673	8.082.657	6.636.055
2) margine operativo lordo	5.847.219	4.010.423	3.113.932
3) risultato operativo	735.119	-629.846	-1.016.353
4) saldo proventi/oneri finanziari	-676.393	-666.398	-776.987
5) saldo proventi/oneri straordinari	-13.431	5.626	-10.616
6) risultato prima delle imposte	89.296	-1.260.558	-1.785.399
7) utile (perdita) netto	447.935	-1.435.985	-1.704.221
8) ammortamenti dell'esercizio	1.667.088	1.688.833	1.804.255

Tecnogear S.r.l. è presente in un settore particolarmente esposto alla congiuntura, che ha registrato dei pesanti cali di fatturato nel biennio appena trascorso. L'efficienza operativa della società ha consentito il recupero, quasi integrale, del fatturato.



Ragione Sociale: **Galeati Industrie Grafiche S.r.l.**

Sede: Via Selice 187 – 189 Imola (BO)

Attività: tipografia

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.000.000*	57,69%	3.000.000	0	3.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società ri viene da una fusione inversa che decorre dal 01/10/08.

Si spongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Galeati:

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività		20.516.259	20.435.713
2) partecipazioni		178.040	178.040
3) immobili		4.545.715	4.672.567
4) indebitamento a breve termine		2.104.510	1.093.300
5) indebitamento a medio/lungo termine		7.753.702	8.822.332
6) patrimonio netto		4.951.721	4.918.555
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo		10.689.668	9.929.274
. capitale circolante netto		3.904.433	4.300.868
. capitale fisso netto		8.847.563	9.579.088
. posizione finanziaria netta		2.412.474	2.693.072

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato		14.379.191	13.370.969
2) margine operativo lordo		4.720.915	4.864.047
3) risultato operativo		399.633	474.586
4) saldo proventi/oneri finanziari		451.049	-506.412
5) saldo proventi/oneri straordinari		15.727	29.759
6) risultato prima delle imposte		263.956	235.341
7) utile (perdita) netto		33.168	5.618
8) ammortamenti dell'esercizio		802.315	929.359



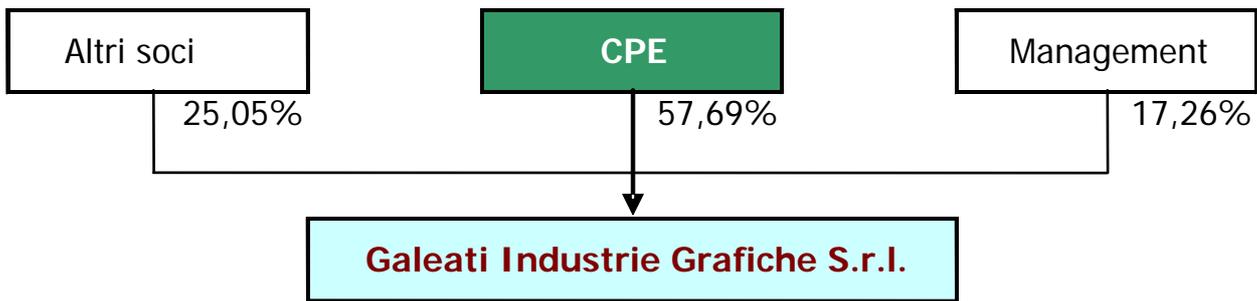
C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

La partecipazione era stata svalutata del 33,62% il 31 dicembre 2011, in attesa di verificare i dati contabili di fine anno, ma il deterioramento della situazione economica e patrimoniale e le prospettive hanno spinto gli Amministratori ad azzerare il valore della partecipata in applicazione del Regolamento di Banca d'Italia 8 maggio 2012, Titolo V Capitolo IV paragrafo 2.4.6.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate
La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni

A fine giugno 2008, il Fondo ha rilevato, attraverso la Newco Top Print, una partecipazione di maggioranza nella Galeati Industrie Grafiche S.r.l. con sede a Imola (Bo), la cui attività tipografica risale al 1816. Operazione realizzata tecnicamente attraverso un'operazione di LBO alla quale hanno partecipato quasi tutti i precedenti soci. A settembre 2008 (con decorrenza 01/10/08) è avvenuta la fusione per incorporazione della Newco in Galeati



F) Altre Informazioni

Il bilancio di Galeati è oggetto di revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. La società ha richiesto i 180 giorni di differimento per l'approvazione del bilancio.

Galeati pubblica testate di quotidiani, settimanali, periodici, free press, oltre a cataloghi, dèpliant, libri d'arte, riviste ed organi di comunicazione di Enti ed Istituzioni su tutto il territorio nazionale. La società sta progressivamente spostando la propria produzione dalla stampa editoriale alla stampa commerciale.

Il Gruppo Galeati sta risentendo del progressivo deterioramento della qualità del credito, della crisi economica generale e di settore in particolare, nonché di alcune proprie inefficienze organizzative, i cui effetti si sono concretizzati dalla fine del 2011. La marginalità risulta in calo per effetto soprattutto dell'aumento della materia prima; la posizione finanziaria netta risulta appesantita dagli investimenti effettuati a Perugia.



Ragione Sociale: **Poplast S.r.l.**
Zona Industriale Località Ca' dei Tre Di
29015 Castel San Giovanni (PC)
Attività: lavorazione e stampa di film plastici

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	29.120*	66,5%	3.080.000	3.080.000	3.080.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

A oggi la partecipazione in Poplast ammonta a EUR 3.080.000 (66,5%) di cui EUR 29.120 a titolo di capitale e il rimanente 3.050.880 a titolo di riserve di fusione generate dopo l'incorporazione della Newco Top Plast in Poplast e la fusione del 2011 per incorporazione di A&T S.r.l. e Poprint S.r.l., già controllate da Poplast S.r.l.

*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente

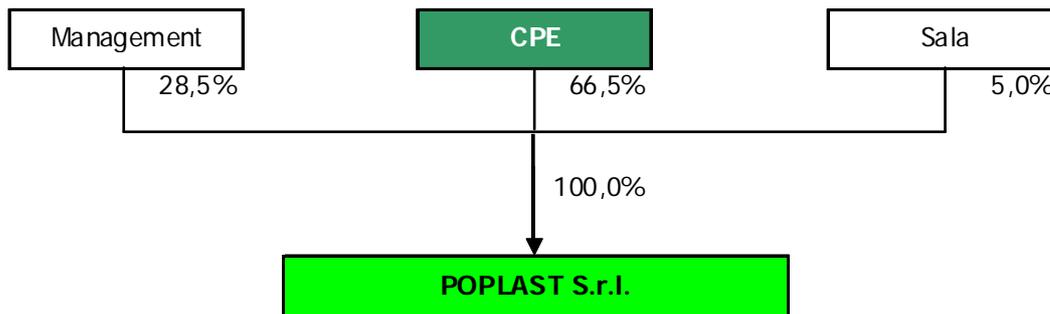
La società riviene da una fusione inversa, i cui effetti decorrono dal 01/01/09.
Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Poplast.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	25.764.025	22.114.403	19.717.260
2) partecipazioni		529.821	529.821
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.733.794	730.849	1.142.858
5) indebitamento a medio/lungo termine	7.545.455	8.000.000	7.600.000
6) patrimonio netto	7.671.231	5.634.299	4.860.718
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	16.042.131	13.787.154	11.368.306
. capitale circolante netto	5.932.218	5.522.837	4.303.069
. capitale fisso netto	9.710.409	7.786.838	7.809.045
. posizione finanziaria netta	1.437.604	2.149.784	1.543.468
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	24.067.855	20.165.355	16.701.085
2) margine operativo lordo	4.632.298	2.595.947	1.977.198
3) risultato operativo	913.080	537.434	153.432
4) saldo proventi/oneri finanziari	-316.226	-239.995	-322.327
5) saldo proventi/oneri straordinari	-40.086	48.551	-12.816
6) risultato prima delle imposte	2.172.743	1.157.747	1.037.810
7) utile (perdita) netto	1.260.648	773.581	511.968
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.085.175	794.597	754.397

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

La partecipazione è stata valutata al Costo Medio di Acquisto dal momento che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 8-05-2012 titolo V capitolo IV sez. II paragrafo 2.4.2. Non si ravvisano indicatori che possano indicare perdite durevoli di valore.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Poplast non è società immobiliare.



E) Descrizione delle operazioni

L'ingresso del Fondo nella nuova partecipata è avvenuto tramite la costituzione di una newco Top Plast srl, che ha acquisito la società operativa Poplast il 5 dicembre 2008 tramite una operazione di leverage buy out

Poplast S.r.l. con sede a Castel San Giovanni (Piacenza), è stata costituita nel 1975. Ad aprile 2009 si è realizzata la fusione per incorporazione di Top Plast in Poplast.

Poplast ha successivamente accorpato, nel 2011, due controllate produttive per perseguire maggiore efficienza gestionale nei processi produttivi e contabili: A&T S.r.l. nata nel 2000 specializzata nell'accoppiamento e nel taglio dei film plastici e Poprint S.r.l. costituita nel 2003 ed entrata in produzione nel 2004, specializzata nella stampa in rotocalco dei film plastici. Si è reso necessario determinare il rapporto di concambio, trattandosi di società non interamente possedute e l'operazione ha comportato la modifica quantitativa nell'attuale struttura delle quote dell'incorporante. Il progetto di fusione è stato approvato all'unanimità e ha determinato l'ingresso di un nuovo socio Sala S.r.l.

A conclusione dell'operazione ed in seguito all'aumento di capitale di Poplast, il Fondo è sceso dal 70% al 66,5% con quota di capitale invariata.

I settori industriali nei quali operano i principali clienti Poplast sono il dolciario, l'alimentare e (in misura minore) il farmaceutico. Inoltre, in collaborazione con i clienti e, grazie al know how tecnico acquisito, è in grado di sviluppare soluzioni particolari per problemi specifici.

F) Altre Informazioni

Il bilancio di Poplast è oggetto di revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. La relazione della società di revisione non evidenzia eccezioni.

Il fatturato 2011 è in crescita del 15% rispetto al 2010 attestandosi ad Euro/milioni 24,3. E' stato introdotto un nuovo sistema gestionale per implementare un adeguato sistema di controllo di gestione e migliorare i processi funzionali legati alla produzione e al commerciale. La costruzione del nuovo capannone dovrebbe essere ultimata nell'autunno 2012.



Ragione Sociale: **Saluki S.A.**
14-16, rue Philippe II
L-2340 Luxembourg
Attività: holding di partecipazione

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	15.000	3,178%	1.500.000	1.500.000	1.500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente
La società è una neo costituita a fine 2010.

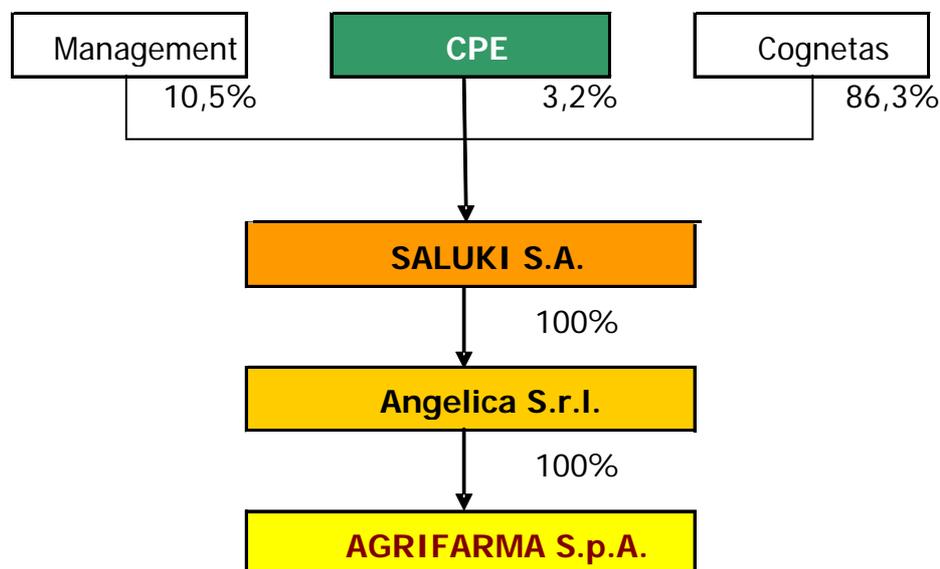
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività		47.206.125	
2) partecipazioni		45.695.564	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine			
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto		46.592.367	
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo		1.503.436	
. capitale circolante netto		889.678	
. capitale fisso netto		7.125	
. posizione finanziaria netta		922.678	
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo		-604.258	
3) risultato operativo		-606.633	
4) saldo proventi/oneri finanziari		-1.000	
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte		-607.633	
7) utile (perdita) netto		-607.633	
8) ammortamenti dell'esercizio		-2.375	

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

La partecipazione è stata valutata al Costo Medio di Acquisto dal momento che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 08-05-2012 titolo V capitolo IV sez. II paragrafo 2.4.2. Non si ravvisano indicatori che possano indicare perdite durevoli di valore.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate
La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni



E' stata acquisita una partecipazione di minoranza nella holding Saluki S.A. che, attraverso Angelica S.r.l., ha effettuato l'investimento nella prima acquisizione "storica" del fondo "Agrifarma S.p.A". Saluki ha proceduto ad un aumento di capitale per un importo di circa Euro/milioni 3 al fine di finanziare l'earn out di importo equivalente, di cui € 1,7 mln per il 56,8% di competenza di CPE, che residua ad € 1,36 mln dopo la retrocessione del saldo di bonus spettante al manager della società Agrifarma.

F) Altre Informazioni

Agrifarma conta un totale di 58 punti vendita, dei quali 8 aperti nel 2011 e 4 (Brescia, Novara, S. Giuliano M.se e Magenta) nei primi 5 mesi del 2012. Per il 2012 sono previste circa 20 nuove aperture. L'obiettivo è di arrivare a circa 80 punti vendita per la fine dell'anno in corso. Altre 30 locations circa sono in "pipeline" per il 2013-2014. "Arcaplanet" è presente, tra l'altro, con tre punti vendita a Milano, due a Torino e due a Roma (oltre ai quattro negozi ancora ad insegna "Lucky Dog").

Il fatturato 2011 dovrebbe attestarsi a circa € 52,7 mln, +9,1% rispetto al 2010. Nei primi mesi del 2012 si è perfezionata la quantificazione dell'earn-out, previsto dal contratto di cessione della partecipata a Saluki S.A., calcolato sulla base dei risultati realizzati da Agrifarma nell'esercizio 2010.

Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Agrifarma.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	25.650.127	22.953.176	19.536.689
2) partecipazioni		2.648.371	2.648.371
3) immobili	25.835	25.835	0
4) indebitamento a breve termine	1.403.608	3.386.706	1.395.755
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.943.151	959.363	3.933.713
6) patrimonio netto	9.394.138	6.894.912	5.192.379
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	16.948.708	15.144.299	11.351.771



. capitale circolante netto	4.230.777	449.871	1.383.593
. capitale fisso netto	8.272.519	5.112.320	5.394.332
. posizione finanziaria netta	-7.846.638	-7.208.921	-2.239.222
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2011	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	52.512.571	45.918.997	37.780.563
2) margine operativo lordo	12.603.130	9.242.460	8.915.270
3) risultato operativo	-363.792	633.500	135.822
4) saldo proventi/oneri finanziari	-98.223	-111.001	193.011
5) saldo proventi/oneri straordinari	-1	-315.667	2.068
6) risultato prima delle imposte	4.164.321	2.330.334	1.667.820
7) utile (perdita) netto	2.499.224	1.345.773	911.426
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.158.733	802.979	842.409



TAVOLA B – Cespiti disinvestiti dal Fondo

Cespiti disinvestiti	Quantità	Acquisto		Ultima valutazione	Realizzo		Proventi generati	Oneri sostenuti	Risultato dell'investimento
		Data	Costo acquisto		Data	Ricavo vendita			
Agrifarma SpA	600.000	23/12/05	3.158.169	3.158.169	02/12/10	25.552.623	1.366.167	1.628.000	22.132.620
Arketipo	16.364	02/04/07	1.500.000	-	14/12/10	1.364			-1.498.636
TOTALI			4.658.169	3.158.169		25.553.986	1.366.167	1.628.000	20.633.984

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	8.970.390			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	8.970.390 18,18%			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	8.970.390			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	8.970.390 18,18%			



Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato	9.010.800	12.128.000
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	9.010.800	12.128.000

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il fondo non detiene immobili e diritti reali immobiliari.

II.5 CREDITI

Il fondo non detiene crediti.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Consistenze a fine esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
CREDEM SpA					
Cariparma SpA					
Totale					

Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Credito Emiliano SpA					
- versamenti			5.000.000		5.000.000
- prelevamenti			10.000.000		10.000.000
Cariparma SpA					
- versamenti					
- prelevamenti					
Totale					
- versamenti			5.000.000		5.000.000
- prelevamenti			10.000.000		10.000.000

II.7 ALTRI BENI

Il fondo non detiene altri beni.



II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

F1. Liquidità disponibile		28.523.466
- EUR	28.523.466	
- Altre		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
- Proventi da Incassare		
- c/Val- da Ricevere Vendite		
- Val- da Ricevere PT Venduti Termine		
- Val- da Ricevere		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
- Oneri da Pagare		
- Divise da Consegnare Vendite		
- Val- da consegnare PT Acq- Termine		
- Val- da consegnare		
	TOTALE	28.523.466



II.9 ALTRE ATTIVITA'

G1.	Operazioni di pronti contro termine e assimilate attive		
	- valore corrente delle attività acquistate a pronti:		
	. titoli di Stato		
	. altri titoli di debito		
	. titoli di capitale		
	. altre attività		
G2.	Ratei e risconti attivi		27.568
	. Interessi su Titoli	7.377	
	. Interessi su Disp liquide	20.191	
	. Altri		
G3.	Risparmio d'imposta		73.036
	. Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente		
	. Imposta 12,5% Risultato di Gestione	73.036	
G4.	Altre		3.325.600
	. Arrotondamenti per rendiconto		
	. Interessi su Finanziamento Soci a Fida Srl	712.078	
	. Interessi su Finanziamento Soci a Topgear	68.635	
	. Finanziamento Soci a Fida Srl	2.181.840	
	. Finanziamento Soci a Topgear	363.047	
	TOTALE		3.426.204

L'importo al punto G3 si riferisce al risparmio di imposta calcolato sul risultato di gestione dei primi sei mesi del 2011, così come previsto dal nuovo regime impositivo descritto nella relazione degli Amministratori sulla gestione.

I finanziamenti erogati alle partecipate non sono oggetto di svalutazioni, in quanto non si ravvisano elementi circa la recuperabilità dei crediti stessi.

Sezione III – Le Passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Il fondo non ha operazioni di Pronti Termine Passivi e/o assimilati.

III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Il fondo non ha debiti verso partecipanti.



III.5 ALTRE PASSIVITA'

M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati - Rateo Provvigioni di Gestione - Rateo Provvigioni di Incentivo - Rateo Oneri Banca Depositaria - Rateo Costo Società di Revisione - Rateo Spese Stampa Prospetti - Altri oneri di gestione	3.993	3.993
M2. Debiti di imposta - Imposta 12,5% Risultato di Gestione - Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c		
M3. Ratei e Risconti Passivi - Rateo Interessi Passivi c/c		
M4. Altre - Arrotondamento per rendiconto - Debiti verso SGR - Altri oneri	1	1
Totale		3.994

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

Quote detenute da Investitori Qualificati		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	770,000	
di cui: detenute da Investitori Qualificati	393,000	51,04%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	770,000	
di cui: detenute da Soggetti Non Residenti	1,000	0,13%



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA'
FINO AL 30/06/12

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	38.500.000	
TOTALE DEL VERSAMENTI EFFETTUATI	38.500.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	16.133.212	41,90%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	3.570.489	9,27%
B. Risultato complessivo della gestione degli immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	321.914	0,84%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo della altre operazioni di gestione	1.245	0,00%
H. Oneri finanziari complessivi	-0	-0,00%
I. Oneri di gestione complessivi	-8.004.895	-20,79%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	1.031.702	2,68%
M. Imposte complessive	-2.206.373	-5,73%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	13.053.665	33,91%
VALORE COMPLESSIVO NETTO ALLA DATA 30/06/2012	49.347.294	128,17%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DEL RENDICONTO	3,44%	



Sezione V – Altri Dati Patrimoniali

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	17.401.618		31.949.670	49.351.288		3.994	3.994
Altre divise							
Totale	17.401.618		31.949.670	49.351.288		3.994	3.994



Parte C – Il Risultato Economico del periodo

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate				
1. di controllo	1.366.167			
2. non di controllo			-3.014.320	
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati				
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	143.560		-40.410	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Sezione II – Beni Immobili

Il fondo non detiene beni immobili.

Sezione III – Crediti

Il fondo non detiene crediti.

Sezione IV – Depositi Bancari –

D1.	Interessi attivi e proventi assimilati	Time deposit
		51.293

Si tratta di interessi maturati su Time Deposit.



Sezione V – Altri Beni

Il fondo non detiene altri beni.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Il fondo non presenta né altre operazioni di gestione né oneri finanziari.

Sezione VII – Oneri di Gestione

VII.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	637	1,27%	0	0		0,00%		
Provvigioni di base	637	1,27%				0,00%		
Provvigioni d'incentivo		0,00%				0,00%		
2) TER degli OICR in cui il fondo investe		0,00%				0,00%		
3) Compenso della banca depositaria	33	0,07%			33	0,07%		
4) Spese di revisione del fondo	4	0,01%				0,00%		
5) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo								
6) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
7) oneri di gestione degli immobili								
8) Spese legali e giudiziarie		0,00%				0,00%		
9) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,01%				0,00%		
10) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0
Oneri bancari diversi		0,00%						
Spese per consulenze		0,00%				0,00%		
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)	678	1,35%	0	0	33	0,07%	0	0
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: -su titoli azionari	0	0		0	0	0		0
-su titoli di debito								
-su OICR								
-su derivati								
-su altri (specificare)								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	0							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	0	0,00%				0,00%		
TOTALE SPESE	678	1,35%			33	0,07%		
Valore complessivo netto medio di periodo	50.305							

VII.2 Provvigioni di incentivo: non sono previste provvigioni di incentivo



Sezione VIII – Altri Ricavi ed Oneri

L1.	Interessi attivi su disponibilità liquide - Interessi attivi su c/c	144.604	144.604
L2.	Altri ricavi - Sopravvenienze Attive - Interessi attivi su Finanziamento Soci - Altri - Arrotondamenti per Rendiconto	2.339 84.718	87.057
L3.	Altri oneri - Sopravvenienze Passive - Interessi passivi su dispon. Liquide - Spese bancarie diverse - Consulenze - Arrotondamenti per Rendiconto	-287	-287
	Totale		231.374

Sezione IX – Imposte

Nulla da rilevare.

Parte D - Altre Informazioni

Nulla da rilevare.