

**CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.**

*Fondo Comune d'Investimento Chiuso*

***Credem Venture Capital Fund***

**RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2006**

**CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.**

*Sede Legale: Via Che Guevara, 4, 42100 Reggio Emilia*

*Tel 0522.323123 – Telefax 0522.983908*

*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 31/12/2006***

Credem Venture Capital conclude il secondo esercizio di attività del fondo con due partecipazioni all'attivo.

Dopo aver perfezionato a fine 2005 l'acquisto di Agrifarma (catena attiva nella distribuzione di prodotti per animali), il 28 luglio 2006 il fondo ha acquisito una partecipazione di 2,1 milioni nel gruppo Fida (settore dolciario/confetionery). La partecipazione è stata valutata al costo d'acquisto e rappresenta circa il 5,5% del patrimonio del fondo.

Con la seconda acquisizione la quota di strumenti finanziari non quotati sale al 14%, mentre i titoli di stato quotati rappresentano l'81,49% del patrimonio del fondo e le disponibilità liquide costituiscono un ulteriore 2%. Rimane un 2,4% del patrimonio investito in altre attività, per lo più ratei e risconti attivi.

La redditività degli strumenti finanziari quotati è quasi raddoppiata rispetto all'anno precedente, in parte a causa dell'aumento dei tassi attivi, in parte per merito di una miglior gestione della liquidità, che ha reso mediamente un 2,7 %

Il valore complessivo del fondo è di Euro 37,9 milioni, diviso in 770 quote con valore unitario pari a Euro 49.323,887, contro i 49.527,612 dell'esercizio precedente.

La riduzione del valore quota è principalmente imputabile alla presenza di commissioni di gestione in assenza di rivalutazioni delle partecipate. Gravano inoltre sul valore del fondo gli oneri direttamente imputabili: oneri per banca depositaria, oneri per la pubblicazione del valore quota, spese di revisione. Gli oneri di gestione non sono direttamente comparabili con l'esercizio precedente in quanto calcolati su basi temporali differenti. Il Fondo è infatti diventato operativo dal mese di Marzo 2005 .

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.

### ***Principi Contabili***

CREDEM Private Equity SGR S.p.A. nella compilazione del rendiconto ha utilizzato i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione semestrale, 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 generalmente 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 sezione B 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. Le ritenute operate sui redditi di capitale si applicano a titolo d'imposta. Sul risultato della gestione del fondo, maturato in ciascun anno, la Società di gestione del Risparmio preleva un ammontare pari al 12,50% del risultato medesimo a titolo d'imposta sostitutiva.

Il risultato negativo della gestione di un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in loro capienza, o utilizzato, in tutto o in parte, dalla Società di gestione del Risparmio in diminuzione del risultato di gestione d'altri fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo, riconoscendo il relativo importo a favore del fondo che ha maturato il risultato negativo.

### ***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***

Presso la Sede della Società di Gestione Credem Private Equity SGR S.p.A.  
 Presso Credito Emiliano S.p.A.  
 Presso Banca Euromobiliare S.p.A.

### ***Eventi successivi al 31.12.2006***

Nel periodo compreso tra la chiusura dell'esercizio e la data d'approvazione del presente rendiconto non si sono verificati eventi di particolare rilievo che abbiano interessato la società di Gestione ovvero i fondi d'investimento.

RENDICONTO DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL

*Situazione Patrimoniale*

RENDICONTO DEL FONDO VENTURE CAPITAL				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2006		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>36.266.231</b>	95,44%	<b>31.677.909</b>	82,62%
Strumenti finanziari non quotati	5.300.169	13,95%	3.158.169	8,24%
A1. Partecipazioni di controllo	5.300.169	13,95%	3.158.169	8,24%
Strumenti finanziari quotati	30.966.061	81,49%	28.519.740	74,39%
A7. Titoli di debito	30.966.061	81,49%	28.519.740	74,39%
Strumenti finanziari derivati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI IMMOBILIARI</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>814.483</b>	2,14%	<b>5.763.915</b>	15,03%
F1. Liquidità disponibile	814.483	2,14%	5.763.915	15,03%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>918.962</b>	2,42%	<b>898.079</b>	2,34%
G2. Ratei e risconti attivi	798.718	2,10%	831.252	2,17%
G3. Risparmio d' imposta	95.244	0,25%	66.828	0,17%
G4. Altre	25.000			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>37.999.676</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.339.904</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	Situazione al 31/12/2006	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-20.283</b>	<b>-203.642</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-4.731	-6.987
M2. Debiti di imposta	-15.551	-38.486
M4. Altre		-158.169
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-20.283</b>	<b>-203.642</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>37.979.393</b>	<b>38.136.261</b>
Numero delle quote in circolazione	770,000	770,000
Valore unitario delle quote	49.323,887	49.527,612
Rimborsi o proventi distribuiti		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	0,00	0,00
Importi da richiamare	0,00	0,00
Importi da richiamare per quota	0,00	0,00

RENDICONTO DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL

*Sezione Reddituale*

RENDICONTO DEL FONDO VENTURE CAPITAL			
SEZIONE REDDITUALE			
	Rendiconto al 31/12/2006		Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	829.714		303.128
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>			
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>			
A1.1 dividendi e altri proventi			
A1.2 utile/perdite da realizzi			
A1.3 plus/minusvalenze			
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi			
A2.2 utili/perdite da realizzi			
A2.3 plus/minusvalenze			
<b>Strumenti finanziari quotati</b>			
<b>A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	829.714		303.128
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	863.779		453.023
A3.2 utili/perdite da realizzi	-47.264		57.315
A3.3 plus/minusvalenze	13.199		-207.210
<b>Strumenti finanziari derivati</b>			
<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>			
A4.1 di copertura			
A4.2 non di copertura			
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		829.714	303.128
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>			
<b>B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI</b>			
<b>B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI</b>			
<b>B3. PLUS/MINUSVALENZE</b>			
<b>B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI</b>			
<b>B5. AMMORTAMENTI</b>			
<b>Risultato gestione beni immobili</b>			
<b>C. CREDITI</b>			
<b>C1. Interessi attivi e proventi assimilati</b>			
<b>C2. Incrementi/decrementi di valore</b>			
<b>Risultato gestione crediti</b>			
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			
<b>D1. Interessi attivi e proventi assimilati</b>			
<b>E. ALTRI BENI</b>			
<b>E1. Proventi</b>			
<b>E2. Utile/perdita da realizzi</b>			
<b>E3. Plusvalenze/minusvalenze</b>			
<b>Risultato gestione investimenti</b>		829.714	303.128

<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>				
<b>G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		829.714		303.128
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
<b>H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
<b>H2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		829.714		303.128
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.031.336</b>		<b>-837.631</b>	
<b>I1. Provvigione di gestione SGR</b>	-951.542		-778.110	
<b>I2. Commissioni banca depositaria</b>	-65.000		-52.534	
<b>I3. Oneri per esperti indipendenti</b>				
<b>I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico</b>	-8.988		-2.427	
<b>I5. Altri oneri di gestione</b>	-5.805		-4.560	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>32.152</b>		<b>142.539</b>	
<b>L1. Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	57.597		142.541	
<b>L2. Altri ricavi</b>	297			
<b>L3. Altri oneri</b>	-25.742		-2	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		-169.469		-391.964
<b>M. IMPOSTE</b>	<b>12.600</b>		<b>28.225</b>	
<b>M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio</b>				
<b>M2. Imposta sostitutiva a credito dell'esercizio</b>	28.416		66.828	
<b>M3. Altre imposte</b>	-15.816		-38.603	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		-156.868		-363.739

### **Nota Integrativa**

#### **Forma e contenuto del rendiconto di gestione**

Il rendiconto di gestione del fondo è stato redatto in osservanza ai modelli stabiliti dalla Banca d'Italia con Provvedimento del **14 Aprile 2005** e si compone di una Situazione Patrimoniale 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 esporre ulteriori notizie al pubblico sull'andamento della gestione.

Il Rendiconto è, inoltre, accompagnato dalla Relazione degli Amministratori.

Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali.

*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.*

## **Parte A – Andamento del valore della Quota**

### **Parte A - Andamento del Valore della Quota**

L'ammontare del Fondo è di € 38.500.000 suddiviso in 770 quote del valore nominale di € 50.000. Il valore della quota al 31/12/2006 risulta pari a € 49.323,887 registrando la seguente evoluzione:

<b>Fondo</b>	31/12/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>CREDEM Venture Capital</b>	49.323,887	49.527,612	49.748,782

Il Fondo si trova nella fase di investimento delle proprie disponibilità, non avendo effettuato nessun disinvestimento, la riduzione di valore delle quote è ascrivibile alla decurtazione delle commissioni di gestione dal patrimonio del fondo e dall'incidenza delle commissioni riconosciute alla Banca Depositaria. Gli interessi percepiti sugli investimenti in strumenti finanziari quotati e sulla disponibilità liquida hanno parzialmente compensato tale diminuzione.

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

Non esiste un parametro di riferimento (c.d. benchmark) a cui raffrontare la variazione di valore della quota.

### **Natura Qualitativa / Quantitativa dei Rischi assunti durante l'esercizio**

La disponibilità del Fondo investita in titoli di stato quotati, rappresenta l' 81,49% del totale attività.

I titoli sono stati selezionati nel rispetto dei limiti di concentrazioni e prudenziali stabiliti dal Regolamento di Banca d'Italia del 14 Aprile 2005 e in ottemperanza all'art.4.5 del regolamento di gestione del Fondo.

I titoli in portafoglio emessi da stati UE hanno rating Aaa/AAA/AAA. Il portafoglio ha una duration molto breve, questo limita l'esposizione al rischio di tasso.

**RISCHIO SPECIFICO** Le ponderazioni di vigilanza per il rischio specifico associato ai titoli di stato in portafoglio un coefficiente dello 0%, in quanto " titoli della Amministrazione Centrale" emessi da governi dell'Unione Europea.

Per quanto attiene il rischio specifico associato a portafoglio costituito da titoli di capitale non quotati, evidenziamo che è in corso di perfezionamento un sistema di risk management che consentirà di valutare l'esposizione al rischio anche in funzione dell'andamento delle partecipate.

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

### **Sezione I - Criteri di Valutazione**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati ai fini della determinazione del valore della attività del Fondo sono quelli stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la Consob, ed i successivi aggiornamenti.

In data 14 Aprile 2005 la Banca d'Italia ha emanato il nuovo Regolamento sui Fondi Comuni d'Investimento, il quale ha 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. Gli importi monetari riportati nella presente nota sono espressi, dove non diversamente indicato, in Euro arrotondati all'unità.



### ***Criteria di valutazione del portafoglio***

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

- le azioni non quotate sono iscritte al costo di acquisto, rettificato in caso di riduzione del patrimonio netto delle partecipate e comunque svalutato 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 in caso di riduzione del patrimonio netto delle partecipate e comunque svalutato 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 o mid price del contribuente 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.

Il presente rendiconto è redatto sulla base delle disposizioni del provvedimento della Banca d'Italia del 14 Aprile 2005.

### **Criteria 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 pro-forma, eventualmente soggetti a revisione contabile.

**- Totale Attività:**

- + A Crediti verso soci per versamenti anc ora 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 banche scadenti entro l'es. successivo
- + D.4 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 banche scadenti oltre l'es. successivo
- + D.4 Debiti verso altri f inanz. 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 banche scadenti entro es. successivo
- D.4 Debiti verso altri finanziatori scadenti entro es. successivo
- D.5 Accconti
- D.6 Debiti verso fornitori scadenti entro es. successivo
- D.7 Debiti rappr. titoli di credito scadenti entro es. successivo
- D.8 Debiti verso controllate scadenti entro es. successivo
- D.9 Debiti verso collegate scadenti entro es. successivo
- D.10 Debiti verso controllanti scadenti entro es. successivo
- D.11 Debiti tributati scadenti entro es. successivo
- D.12 Debiti verso ist. previdenza e sic. sociale scadenti entro es. succ.
- D.13 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 sc adenti entro es . successivo
- + B.III.2.b Crediti verso collegate s cadenti entro es. successivo
- + B.III.2.c Crediti verso controllanti scadenti entro es . successivo
- + B.III.2.d Crediti verso altri s cadenti entro es. successivo
- + C.II.1 Crediti verso c lienti scadenti entro es . successivo
- + C.II.2 Crediti verso controllate sc adenti entro es . successivo
- + C.II.3 Crediti verso collegate s cadenti entro es. successivo
- + C.II.4 Crediti verso controllanti scadenti entro es . successivo
- + C.II.5 Crediti verso altri s cadenti entro es. successivo
- + C.III.1 Partecipazioni in controllate
- + C.III.2 Partecipazioni in collegate
- + C.III.3 Partecipazioni in controllanti
- + C.III.4 A ltre 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. sc adenti entro es. successivo
- D.3 Debiti verso banche scadenti entro es . successivo
- D.4 Debiti verso altri f inanziatori scadenti entro es . successivo
- D.5 A cconti
- D.6 Debiti verso fornitori scadenti entro es . successivo
- D.7 Debiti rappr.titoli di c redito scadenti entro es . successivo
- D.8 Debiti verso controllate scadenti entro es . successivo
- D.9 Debiti verso collegate scadenti entro es . successivo
- D.10 Debiti verso controllanti scadenti entro es . successivo
- D.11 Debiti tributati scadenti entro es . successivo
- D.12 Debiti verso ist. previdenza e sic. sociale scadenti entro es . succ.
- D.13 A ltri 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 v endite e delle prestazioni
- + A .2 V ariazione rimanenze di prod. In corso di lavoraz., semilav. e f initi
- B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- B.7 Cos ti per s ervizi
- 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 A ltre svalutazioni delle immobilizzazioni
- B.10.d Svalutazione dei c rediti compresi nell'attivo c ircolante
- B.14 Oneri diversi di ges tione

= **Ris ultato operativo**

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

- + C Proventi e oneri f inanziari

= **Saldo proventi e one r i finanziar i**

- + E Proventi e oneri s traordinari

= **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 banche
- + D.4 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.6 Debiti verso fornitori.

## Sezione II – Le Attività'

### ELENCO STRUMENTI FINANZIARI

N	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	BUNDESSCHATZ 2,5% 23/03/07	6.961.741	18,32%
2	NETHERLAND GB 5,75% 15/02/2	6.013.200	15,82%
3	CCT 01/08/2007 T.V.	6.006.720	15,81%
4	BTAN 3,75% 12/01/2007	6.000.240	15,79%
5	BOT 31GE07 SEM.	5.984.160	15,75%
6	AGRIFARMA SPA	3.158.169	8,31%
7	SWEET HOLDING SRL	2.142.000	5,64%
	Totale Portafoglio	<b>36.266.231</b>	95,44%
	TOTALE ATTIVITA'	37.999.676	

### II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	5.300.169			
Parti di O.I.C.R.: - aperti non armonizzati - chiusi mobiliari - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attiv	5.300.169 13,95%			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	2.142.000	
TOTALE	2.142.000	0

Tavola A-Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: **AGRIFARMA S.P.A.**

Sede: VIA PARMA, 394 - 16043 CHIAVARI (GE)

Attività esercitata: Distribuzione e commercializzazione di prodotti per animali domestici al dettaglio e secondariamente all'ingrosso

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	600.000	60%	3.158.169,38	3.158.169,38	3.158.169,38

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2005	Esercizio precedente	Secondo esercizio Precedente
1) totale attività	7.923.513	3.536.591	2.432.188
2) partecipazioni			
3) immobili	217.788	217.788	174.699
4) indebitamento a breve termine	1.457	155.521	125.980
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.204.301	567.928	253.816
6) patrimonio netto	3.577.585	561.704	404.343
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.479.413	2.498.728	1.687.388
. capitale circolante netto	3.695.816	325.573	167.704
. capitale fisso netto	1.405.874	998.897	731.034
. posizione finanziaria netta	1.245.686	-1.550.268	-1.065.143

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2005	Esercizio precedente	Secondo esercizio Precedente
1) fatturato	9.782.704	7.288.942	6.137.406
2) margine operativo lordo	2.949.384	2.238.325	1.918.250
3) risultato operativo	224.227	363.962	268.260
4) saldo proventi/oneri finanziari	-34.235	-71.588	-69.633
5) saldo proventi/oneri straordinari	-22.115	28.166	2.169
6) risultato prima delle imposte	183.143	336.672	248.648
7) utile (perdita) netto	15.881	156.510	111.855
8) ammortamenti dell'esercizio	313.980	150.471	149.217

### C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Le partecipazioni sono state valutate al Costo Medio di Acquisto dal momento che rientrano nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 14-04-2005 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.

Due diligence	68.169,38
Oneri di negoziazione corrisposti a soggetti appartenenti al Gruppo della SGR	90.000,00

### E) Descrizione delle operazioni

L'operazione di investimento del Fondo rientra nella tipologia nota come Capitale di Sviluppo ed è stata realizzata senza ricorrere a strutture di leverage.

Il 23-12-2005 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale riservato per complessivi € 3.000.000 di cui 2.400.000 a titolo di sovrapprezzo azioni, diventando azionista con una quota pari al 60% del capitale di Agrifarma S.p.A.

### F) Altre Informazioni

Agrifarma è una delle prime società italiane attiva nella commercializzazione di prodotti per animali domestici (pet) ad aver realizzato un modello distributivo basato su una catena di punti vendita specializzati. Il mercato italiano si distingue dai principali paesi UE e dagli USA per la presenza di una distribuzione fortemente frammentata e con una modesta presenza di catene specializzate.

L'intervento del Fondo nel capitale di Agrifarma è finalizzato allo sviluppo territoriale della catena che verrà realizzato mediante acquisizioni o nuove aperture di punti vendita.

La società chiuderà il 2006 con una crescita dei ricavi stimata superiore al 40%, per il 45% circa attribuibile al fatturato realizzato dai negozi aperti nel corso dell'anno. Nel 2006, infatti, è proseguita l'attività di sviluppo concretizzatasi con l'apertura di 4 nuovi punti vendita, pari al 20% dei punti vendita totali della catena.

Lo sviluppo legato all'apertura di un numero significativo di nuovi punti vendita tende a comprimere la redditività di Agrifarma, creando le premesse per una creazione di valore che si rifletterà sui risultati di conto economico quando i punti vendita andranno a regime. L'esercizio 2006 potrebbe, pertanto, riportare una perdita di esercizio ritenuta, tuttavia, non ripetibile e, comunque, tale da non richiedere una riduzione di valore della partecipata.

Nel 2006 l'incidenza del fatturato dei punti vendita aperti da meno di 12 mesi, sul fatturato complessivo di Agrifarma, è stata pari al 17,9%. Il dato evidenzia il buon appeal del format utilizzato per i negozi.

Denominazione Sociale: **Sweet Holding Srl.**

Sede: Via FORO BONAPARTE 70, 20100 MILANO MI

Attività esercitata: Holding di partecipazioni, esercita il controllo sul gruppo Fida, operativo nel settore confectionery (caramelle e gomme da masticare).

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	2.100.000	91,00%	2.142.000,00	2.142.000,00	
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					

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: SWEET HOLDING S.P.A.

Sede: FORO BONAPARTE, 70 - 20121 MILANO

Attività esercitata:

B) Dati di bilancio dell'emittente (Sweet holding presenterà il primo bilancio al 31/12/2006 – dati non ancora in nostro possesso)

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2006	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività			
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine			
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto			
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo			
. capitale circolante netto			
. capitale fisso netto			
. posizione finanziaria netta			

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2006	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo			
3) risultato operativo			
4) saldo proventi/oneri finanziari			
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte			
7) utile (perdita) netto			
8) ammortamenti dell'esercizio			

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Le partecipazioni sono state valutate al Costo Medio di Acquisto dal momento che rientrano nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 14/04/2005. Sono state portate ad incremento del costo di acquisto della partecipazione le spese sostenute nell'interesse del fondo per attività connesse alla decisione di investimento per Euro 42.000,00



## E) Descrizione delle operazioni

L'operazione di investimento del fondo è tecnicamente un Leveraged Management Buy In.

L'operazione si è perfezionata in data 28 luglio 2006, tramite un aumento di capitale pari a euro 2.100.000,00 a favore di Sweet Holding, una holding di partecipazioni costituita fra il fondo e il manager entrante.

Sweet Holding controlla circa l'85% di Fida Holding, mentre il restante 15% è riconducibile ad altri investitori finanziari. Fida Holding, a sua volta, controlla al 100% Fida Srl (produttiva) e di Fida Trade Srl (commerciale e marketing).

L'operazione è stata finanziata attraverso una struttura di debito articolata in quattro tranches per un importo iniziale di Euro 5.000.000.

## F) Altre Informazioni

Il gruppo Fida è leader nel comparto delle gelatine, con una quota di mercato pari al 25%. I brand prodotti e distribuiti sono "Le Bonelle", "Tenerrezza", "Gocce di Pino", "Gocce di Liquirizia" e "Mogò".

Il gruppo conta ad oggi 42 dipendenti, con un fatturato stimato per il 2006 intorno a 10,2 milioni di Euro, contro i 10 milioni del 2005. Circa il 90% del fatturato è realizzato sul mercato italiano; Spagna, Germania, Belgio sono invece i principali mercati esteri.

Il fondo ha versato nelle casse di Sweet Holding altri 25.000,00 a titolo di futuro aumento di capitale (operazione che sarà perfezionata nel corso della prossima assemblea straordinaria).

Nel 2005 il Gruppo Fida aveva fatto registrare un fatturato pari a circa € 10 mln (quasi 3 mila tons la produzione a volume), in crescita di oltre il 9% rispetto all'esercizio precedente, con un ebitda superiore al 17% in termini di incidenza sul fatturato e disponibilità finanziarie nette pari a quasi un milione di Euro.

Riportiamo di seguito alcuni dati aggregati del Gruppo Fida

	<b>31-dic-03</b>	<b>31-dic-04</b>	<b>31-dic-05</b>
<b>RICAVI</b>	<b>8.406</b>	<b>9.140</b>	<b>9.995</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.453</b>	<b>9.212</b>	<b>10.112</b>
<b>EBITDA</b>	<b>815</b>	<b>647</b>	<b>1.763</b>
Ammortamenti	(438)	(348)	(303)
<b>EBIT</b>	<b>377</b>	<b>299</b>	<b>1.460</b>
Imposte	(226)	(195)	(646)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>161</b>	<b>104</b>	<b>844</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>1.207</b>	<b>1.332</b>	<b>855</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>749</b>	<b>853</b>	<b>1.273</b>

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	11.990.880	18.975.181		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	11.990.880 31,56%	18.975.181 49,94%	0 0,00%	0 0,00%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	11.990.880	18.975.181		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	11.990.880 31,56%	18.975.181 49,94%	0 0,00%	0 0,00%

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri	64.280.386	61.800.000
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
TOTALE	64.280.386	61.800.000

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nessuna attività

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Nessuna attività

II.5 CREDITI

Nessuna attività

II.6 DEPOSITI BANCARI

Nessuna attività

II.7 ALTRI BENI

Nessuna attività

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

<b>F1.</b> Liquidità disponibile	814.483	814.483
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		814.483

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

<b>G1.</b> Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
<b>G2.</b> Ratei e risconti attivi		798.718
. Crediti per ritenute da stornare		
. Risconto commissioni gestione		
. Interessi su titoli in portafoglio	741.121	
. Interessi su Conti Correnti	57.597	
<b>G3.</b> Crediti di imposta		95.244
. Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente	66.828	
. Imposta 12,5% Risultato di Gestione	28.416	
<b>G4.</b> Altre		25.000
. Copertura Futuro AUCAP Sweet Holding	25.000	
. Ritenuta su interessi attivi da ricevere		
. Arrotondamenti per rendiconto		
TOTALE		918.962

### ***Sezione III – Le Passività***

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nessuna attività

#### III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nessuna attività

#### III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nessuna attività

#### III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Nessuna attività

### III.5 ALTRE PASSIVITA'

<b>M1.</b>	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati . Rateo Provvigioni di Gestione . Rateo Oneri Banca Depositaria . Rateo Costo Società di Revisione .Rateo Costo Stampa Prospetti	-4.731	-4.731
<b>M2.</b>	Debiti di imposta . Tassa 461 sul Risultato Anno Precedente . Tassa 12,5% Risultato di Gestione . Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	-15.551	-15.551
<b>M4.</b>	Altre		
<b>TOTALE</b>			<b>-20.283</b>

**Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto**

<b>Quote detenute da Investitori Qualificati</b>		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	770,000	
di cui: detenute da Investitori Qualificati	436,000	56,62%

<b>Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti</b>		
	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 31/12/2006**

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO	0	
TOTALE RICHIAMI EFFETTUATI	38.500.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		0,00%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari		0,00%
A3. Risultato complessivo della gestione strumenti finanziari quotati	1.132.842	
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		0,00%
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		0,00%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		0,00%
E. Risultato complessivi della gestione degli altri beni		0,00%
F. Risultato complessivo della gestione cambi		0,00%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		0,00%
H. Oneri finanziari complessivi		0,00%
I. Oneri di gestione complessivi	-1.868.967	-4,85%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	183.691	0,48%
M. Imposte complessive	31.825	0,08%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		0,00%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		0,00%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-552.434	-1,43%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2006	37.979.393	98,65%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE A DATA RENDICONTO	-0,75%	

**Sezione V – Altri Dati Patrimoniali**

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	36.266.231	814.483	918.962	37.999.676		-20.283	-20.283
Totale	36.266.231	814.483	918.962	37.999.676	0	-20.283	-20.283

**Parte C – Il Risultato Economico dell'Esercizio**

**Sezione I – Strumenti Finanziari Quotati e Non Quotati e relative Operazioni di Copertura**

**I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI**

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Partecipazioni in società non quotate</b> 1. di controllo 2. non di controllo				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b> 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.				
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b> 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.	-47.264		13.199	

**I.2 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI DERIVATI**

Nessuna attività

**Sezione II – Beni Immobili**

Nessuna attività

**Sezione III – Crediti**

Nessuna attività

**Sezione IV – Depositi Bancari**

Nessuna attività

**Sezione V – Altri Beni**

Nessuna attività

**Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**

Nessuna attività



## Sezione VII – Oneri di Gestione

### VII.1 Dettaglio dei costi sostenuti nel periodo

VII.1 Dettaglio dei costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti appartenenti al Gruppo della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% Totale Attività	% valore dei finanziamenti	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% Totale Attività	% valore dei finanziamenti
<b>1 PROVVIGIONI DI GESTIONE</b>	-952	-2,50%	0,00%			0,00%	0,00%	
.Provvigioni di base	-952	-2,50%	0,00%			0,00%		
.Provvigioni d'incentivo		0,00%	0,00%			0,00%		
<b>2 TER DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE ***</b>		0,00%				0,00%		
<b>3 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA</b>	-65	-0,17%	0,00%		-65	-0,17%	0,00%	
<b>4 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO</b>	-6	-0,02%				0,00%		
<b>5 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO</b>			0,00%				0,00%	
<b>6 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI</b>			0,00%				0,00%	
<b>7 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI</b>			0,00%				0,00%	
<b>8 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE</b>		0,00%				0,00%		
<b>9 SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI</b>	-9	-0,02%				0,00%		
<b>10 ALTRI ONERI</b>	-26	-0,07%			-25	-0,07%		
Oneri Bancari diversi	-25	-0,07%			-25			
Consulenze	-0	0,00%						
Commissioni Passive	-0	0,00%						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b>	-1.057	-2,78%	0,00%		-90	-0,24%		
<b>11 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI (****):</b>	0				0			
.su titoli azionari	0							
.su titoli di debito	0							
.su OICR	0							
.su derivati	0							
.su altri (specificare)	0							
<b>9 ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO</b>	0							
<b>10 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO</b>	13	0,03%				0,00%		
<b>TOTALE SPESE</b>	-1.044	-2,75%			-90	0,14%		
<b>Valore complessivo netto medio di periodo</b>	38.035							

### VII.2 Provvigioni di incentivo

Non ci sono provvigioni

**Sezione VIII – Altri Ricavi ed Oneri**

<b>L1.</b> Interessi attivi su disponibilità liquide . Interessi attivi su c/c	57.597	57.597
<b>L2.</b> Altri ricavi .	297	297
<b>L3.</b> Altri oneri . Oneri bancari diversi . Consulenze . Spese Controparti . Commissioni Passive . Arrotondamenti per Rendiconto	-25.299 -257  -186	-25.742
TOTALE		32.152

**Sezione IX – Imposte**

<b>M1.</b> Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio . Tassa 12,5% Risultato di Gestione		
<b>M2.</b> Imposta sostitutiva a credito dell'esercizio . Tassa 12,5% Risultato di Gestione	28.416	28.416
<b>M3.</b> Altre imposte . Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c . Ritenuta alla Fonte . Imposta di bollo	-15.551  -265	-15.816
TOTALE		12.600

**Altre Informazioni**