

CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.

Fondo Comune d'Investimento Chiuso

Credem Venture Capital Fund

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

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 Fondi al
31/12/2007**

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

Dopo aver perfezionato a fine 2005 l'acquisizione del controllo di Agrifarma (catena attiva nella distribuzione di prodotti per animali con insegna Arcaplanet) e nel luglio 2006 l'acquisizione del controllo del gruppo Fida (settore dolciario/confetionery), il fondo nel 2007 ha perfezionato altri due investimenti.

Nel maggio 2007 ha acquisito, insieme ad un altro fondo di private equity, una partecipazione nel Gruppo Arketipo, operante nella produzione e distribuzione di imbottiti e complementi d'arredo di fascia medio alta.

Nel dicembre 2007 il fondo ha sottoscritto un prestito soci strumentale all'acquisizione dei marchi Charms e Sanagola completata dalla partecipata Fida.

Con le acquisizioni ed i prestiti soci sottoscritti nel 2007 gli investimenti effettuati dal fondo in strumenti finanziari non quotati ed altre forme di investimento in partecipazioni dalla sua costituzione al 31-12-2007 sono pari al 22% del patrimonio del fondo.

Nel gennaio 2008 si è conclusa un'ulteriore operazione di acquisizione di una società operante nel settore della progettazione e produzione di coppie coniche spirroidali. Tale investimento porta, ad oggi, la percentuale di investimenti effettuati dal fondo ad oltre il 30% del suo patrimonio.

Il valore complessivo del fondo è di Euro 38.098.982 milioni, diviso in 770 quote con valore unitario pari a Euro **49.479,198** contro i **49.323,887** dell'esercizio precedente.

Il risultato positivo del fondo, in assenza di proventi da dismissioni, è determinato principalmente dall'incremento dei tassi di interessi attivi sulla liquidità, mentre tutte le partecipazioni sono valutate al costo d'acquisto,

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 e con quelli dell'esercizio precedente 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 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. 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 31.12.2007

Nel periodo compreso tra la chiusura dell'esercizio e la data d'approvazione del presente rendiconto è stata perfezionata una nuova operazione di investimento: società Tecnogear.

RENDICONTO DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL

Situazione Patrimoniale

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2007		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	35.345.408	92,69%	36.266.231	95,44%
Strumenti finanziari non quotati	6.810.169	17,86%	5.300.169	13,95%
A1. Partecipazioni di controllo	5.310.169	13,92%	5.300.169	13,95%
A2. Partecipazioni non di controllo	1.500.000	3,93%		
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	28.535.238	74,83%	30.966.061	81,49%
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito	28.535.238	74,83%	30.966.061	81,49%
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 IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	550.997	1,44%	814.483	2,14%
F1. Liquidità disponibile	550.997	1,44%	814.483	2,14%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.237.874	5,87%	918.962	2,42%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	581.665	1,53%	798.718	2,10%
G3. Risparmio d' imposta	95.244	0,25%	95.244	0,25%
G4. Altre	1.560.965	4,09%	25.000	0,07%
TOTALE ATTIVITA'	38.134.278	100,00%	37.999.676	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2007	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		
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non		
I2. quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	-35.296	-20.283
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-8.212	-4.731
M2. Debiti di imposta	-17.084	-15.551
M3. Ratei e risconti passivi		
M4 Altre	-10.000	
TOTALE PASSIVITA'	-35.296	-20.283
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.098.982	37.979.393
Numero delle quote in circolazione	770,000	770,000
Valore unitario delle quote	49.479,198	49.323,887

RENDICONTO DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL

Sezione Reddituale

	Rendiconto al 31/12/2007		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	1.143.950		829.714	
Strumenti finanziari non quotati				
A1 PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utile/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2 ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.143.950		829.714	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	1.035.179		863.779	
A3.2 utili/perdite da realizzi	-7.199		-47.264	
A3.3 plus/minusvalenze	115.970		13.199	
Strumenti finanziari derivati				
A4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		1.143.950		829.714
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI				
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				
D1 Interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1 Proventi				
E2 Utile/perdita da realizzi				
E3 Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		1.143.950		829.714

F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	1.245			
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI TERMINE E ASSIMILATE	1.245			
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI				
Risultato lordo della gestione		1.145.195		829.714
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione		1.145.195		829.714
I. ONERI DI GESTIONE	-1.030.330		-1.031.336	
I1. Provvigione di gestione SGR	-949.919		-951.542	
I2. Commissioni banca depositaria	-65.000		-65.000	
I3. Oneri per esperti indipendenti				
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa	-8.750		-8.988	
I5. Altri oneri di gestione	-6.660		-5.805	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	22.030		32.152	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	10.712		57.597	
L2. Altri ricavi	11.415		297	
L3. Altri oneri	-98		-25.742	
Risultato della gestione prima delle		136.895		-169.469
M. IMPOSTE	-17.306		12.600	
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-17.084		28.416	
M2 Risparmio d'imposta			-15.816	
M3 Altre imposte	-221			
Utile/perdita dell'esercizio		119.589		-156.868

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, 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 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 31/12/2007 risulta pari a € **49.479,198** registrando la seguente evoluzione:

Fondo	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
CREDEM Venture Capital	49.479,198	49.323,887	49.527,612

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'incidenze 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 emessi da paesi UE, rappresenta il 74,83% del totale attività. I titoli sono stati selezionati nel rispetto dei limiti di concentrazione 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.

RISCHIO GENERICO: a partire dal primo semestre 2007 è stato attivato un sistema di risk management per il monitoraggio delle partecipate.

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.

Criteri di valutazione

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

- partecipazioni in aziende non quotate sono iscritte al costo di acquisto, rettificato 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 o mid price 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.

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

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 pro-forma, eventualmente soggetti a revisione contabile.

- 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 credito 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 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 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 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.

= **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	BUNDESSCHATZ 4,25% 15/02/08	6.502.275	17,05%
2	NETHERLAND GB 2,50% 15/01/2	6.481.563	17,00%
3	CCT 01/04/2008 T.V.	6.029.037	15,81%
4	BTAN 2,75% 12/03/2008	4.927.699	12,92%
5	BOT 15GE08 ANN.	4.594.664	12,05%
6	AGRIFARMA SPA	3.158.169	8,28%
7	SWEET HOLDING SRL	2.142.000	5,62%
8	Giulini Srl	1.500.000	3,93%
9	Fingear Srl	10.000	0,03%
	Totale Portafoglio	35.345.408	92,69%
	TOTALE ATTIVITA'	38.134.278	

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 capitale (diversi dalle partecipazioni)	6.810.169			
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Parti di O.I.C.R.: - aperti non armonizzati - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	6.810.169 17,86%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Settori Economici

Agricoltura	3.158.169
Diversified Financial Services	3.652.000
Altro	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo	10.000	
Partecipazioni di controllo	1.500.000	
Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di O.I.C.R.		
TOTALE	1.510.000	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 31/12/06	Esercizio Precedente 31/12/05	Secondo esercizio Precedente
1) totale attività	8.180.859	7.923.513	3.536.591
2) partecipazioni			
3) immobili		217.788	217.788
4) indebitamento a breve termine	170.936	1.457	155.521
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.112.161	1.204.301	567.928
6) patrimonio netto	3.596.866	3.577.585	561.704
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari			
. capitale circolante lordo	6.395.734	6.479.413	2.498.728
. capitale circolante netto	3.265.180	3.695.816	325.573
. capitale fisso netto	1.675.763	1.405.874	998.897
. posizione finanziaria netta	229.792	1.245.686	-1.550.268

Dati reddituali	Ultimo Esercizio 31/12/06	Esercizio Precedente 31/12/05	Secondo esercizio Precedente
1) fatturato	13.654.079	9.782.704	7.288.942
2) margine operativo lordo	3.886.771	2.949.384	2.238.325
3) risultato operativo	168.490	224.227	363.962
4) saldo proventi/oneri finanziari	10.417	-34.235	-71.588
5) saldo proventi/oneri straordinari	16.158	-22.115	28.166
6) risultato prima delle imposte	219.337	183.143	336.672
7) utile (perdita) netto	19.291	15.881	156.510
8) ammortamenti dell'esercizio	383.881	313.980	150.471

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Le partecipazioni sono state valutate al Costo Medio di Acquisto .

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	69.169,38
Oneri di negoziazione corrisposti a soggetti appartenenti al Gruppo della SGR	90.000,00

Rispetto alla data di acquisizione il Patrimonio netto della partecipata risulta incrementato, non si ravvisano perdite durevoli di valore

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

L'intervento del Fondo nel capitale di Agrifarma, società attiva nella commercializzazione di prodotti per animali domestici, è finalizzato allo sviluppo territoriale della catena che verrà realizzato mediante acquisizioni o nuove aperture di punti vendita.

Nel primo semestre del 2007 Agrifarma ha perfezionato l'acquisizione di Bulldog S.r.l. (già Food Center S.r.l.): la società gestisce sei punti vendita: cinque in provincia di Varese (Busto Arsizio, Gallarate, Gerenzano, Varese e Vergiate) ed uno in provincia di Milano (San Vittore Olona). Food Center aveva chiuso il 2006 con quasi 6 milioni di fatturato, in crescita del 12% rispetto all'anno precedente.

L'operazione contribuisce ad accelerare il processo di crescita di Agrifarma, consentendo alla società di inserirsi in Lombardia, dove fino a questo momento aveva un solo punto vendita.

La catena ha chiuso il 2007 con un fatturato pari a € 21,4 mln in crescita del 58% rispetto al 2006; la crescita di fatturato della sola catena "Arcaplanet" (esclusi, quindi i punti vendita "Bulldog" frutto dell'acquisizione) è stata pari al 34%.

Nel 2007 sono stati allestiti 11 nuovi punti vendita, di cui 9 aperti entro l'anno che hanno generato un fatturato di € 2 mln circa in quanto, a parte Bareggio che ha 11 mesi, 2 sono stati aperti ad aprile, 1 a maggio, 1 a luglio, 1 a settembre e 3 a dicembre.

L'acquisizione della catena "Bulldog" ha generato ricavi solo per il 50% del suo potenziale (per € 3,3 mln), nei sei mesi di vita post conferimento strumentale all'acquisizione.

A fine dicembre 2007 la posizione finanziaria netta consolidata di Agrifarma è risultata negativa per circa € 3,930 milioni, dei quali € 2,480 milioni di debiti residui per l'acquisto di Bulldog ed € 780 di debiti netti verso istituti bancari ed € 670 per leasing.

A fine dicembre 2007 la catena contava 35 punti vendita.

Per il 2008 è previsto un rallentamento delle aperture, per seguire meglio lo sviluppo dei negozi aperti negli ultimi due anni. Sono state programmate 6 nuove aperture, 2 delle quali già approntate (e quindi con investimenti già sostenuti) nel corso del 2007.

A fine novembre è stata firmata un lettera d'intenti per rilevare una catena di 4 negozi che fattura complessivamente circa € 8,0 mln. E' in corso la Due Diligence.

Denominazione Sociale: **SWEET HOLDING Srl**

Sede: VIA VERRI 8, 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	2.142.000	2.142.000
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					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Il 2006 è stato il primo anno di redazione del bilancio di Sweet Holding

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2006	Esercizio precedente	Secondo esercizio Precedente
1) totale attività	2.345.267		
2) partecipazioni	2.325.238		
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	22.128		
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	2.323.139		
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	13.984		
. capitale circolante netto	-8.144		
. capitale fisso netto	6.045		
. posizione finanziaria netta	-8.198		

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2006	Esercizio precedente	Secondo esercizio Precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-11.063		
3) risultato operativo	-14.276		
4) saldo proventi/oneri finanziari	-84		
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-14.360		
7) utile (perdita) netto	-14.360		
8) ammortamenti dell'esercizio	1.511		

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 per Euro 42.000,00.

Rispetto alla data di acquisizione il Patrimonio netto della partecipata risulta incrementato, non si ravvisano perdite durevoli di valore

E) Descrizione delle operazioni

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

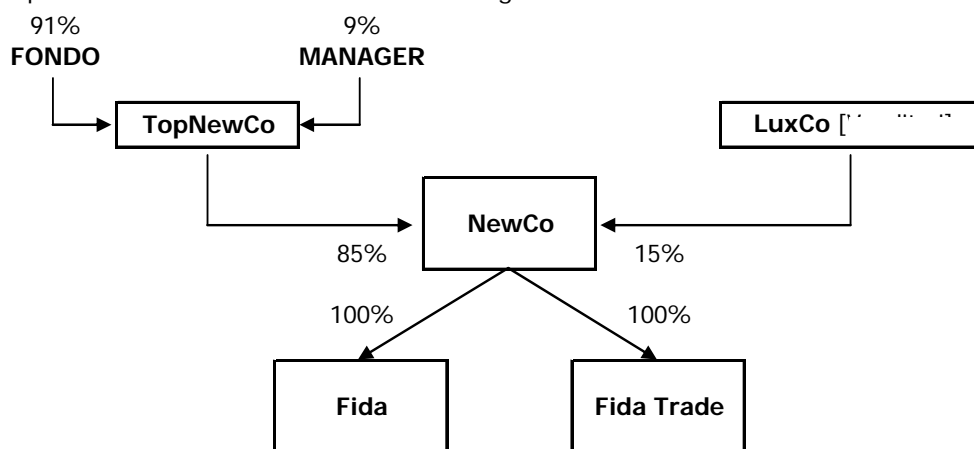
L'operazione si è perfezionata in data 28 luglio 2006, tramite un aumento di capitale pari a euro 2.100.00,00 a favore di Sweet Holding, una holding di partecipazioni costituita fra il fondo e il manager entrante.

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 tre tranches.

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).

Infine, nel dicembre 2007, il Fondo ha sottoscritto un finanziamento soci per € 1,5 mln, strumentale all'acquisizione dei marchi "Charms" e "Sanagola".



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", "Tenerezza", "Gocce di Pino", "Gocce di Liquirizia" e "Mogò". Circa il 90% del fatturato è realizzato sul mercato italiano; Spagna, Germania, Belgio sono invece i principali mercati esteri.

A dicembre è stato perfezionato l'accordo per l'acquisto dei marchi "Charms" e "Sanagola", "Gnammy" e "Le Irresistibili" (di seguito i "Marchi") da Leaf Italia. I Marchi fatturano complessivamente circa € 3,6 mln.

Per dar corso all'operazione è stato effettuato un finanziamento soci alla partecipata Sweet Holding per complessivi 1,7 milioni di Euro, di cui 1,5 di competenza del fondo.

Il finanziamento è poi stato ripartito a cascata sulle operative.

Il Gruppo Fida ha chiuso il 2007 con un fatturato pari a circa € 10,7 mln (€ 1,2 l'export pari all'11,2%), in crescita del 6,1% rispetto al 2006.

A fine dicembre 2007 le due società operative mostravano disponibilità nette di cassa pari a circa k€ 550, dopo aver versato la prima rata per il pagamento dei marchi a Leaf (k€ 950).

L'indebitamento complessivo netto del gruppo (comprensivo quindi dell'indebitamento relativo alla recente acquisizione dei Marchi) è pari a 8 milioni di euro.

Nel 2008, si prevedono alcune sinergie (soprattutto sui costi generali ed amministrativi) a seguito della fusione tra le due operative e Fida Holding.

Riportiamo di seguito alcuni dati aggregati del Gruppo Fida

(Dati in €/000)	31.12.2006	31.12.2005
Fatturato	10.274	9.995
Ebitda	1.869	1.804
Ebit	1.260	1.505
Utile netto	322	889
Patrimonio netto	3.052	1.279
(Disponibilità) / passività finanziarie nette *	4.431	(1.286)

* La sensibile variazione nella Posizione Finanziaria Netta è imputabile alla rimodulazione delle fonti successiva all'operazione di Leverage.

Si osservi che nel corso del 2006 sono stati sostenuti costi non ripetitivi per un totale di k€ 190. Tali costi sono stati correttamente classificati nei costi per servizi nel bilancio civilistico ma devono essere rettificati al fine di calcolare un margine normalizzato. Tenuto conto di tale rettifica, la tabella sottostante riporta il valore dell'Ebitda "adjusted" per il 2005 e per il 2006.

(Dati in €/000)	31.12.2006	31.12.2005
Ebitda da bilancio	1.869	1.804
Ebitda adjusted	2.059	1.804

Denominazione Sociale: **Giulini (MI)**

Sede: Milano

Attività esercitata: Holding di partecipazioni, esercitante il controllo sul Arketipo Srl, gruppo specializzato nella realizzazione di sedute, mobili imbottiti e complementi di arredo di gamma medio – alta, a marchio "Arketipo".

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	16.363,64	13,64%	1.500.000	1.500.000	n/a
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

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			

Si osservi che ad oggi non sono ancora disponibili dati di bilancio della società Giulini Srl in quanto è stata costituita nel corso del 2007.

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.

E) Descrizione delle operazioni

L'operazione, perfezionatasi a maggio 2007, è stata finanziata con equity per € 11 mln e per € 10 mln da un finanziamento erogato da Centrobanca; entrando con 1,5 milioni di euro, Credem Venture Capital ha acquisito il 13,6% di Arketipo SpA, società specializzata nel settore del mobile imbottito. L'operazione è stata perfezionata in collaborazione con il fondo Dimensione Impresa di Aletti Private Equity SGR.

F) Altre Informazioni

La società Arketipo opera nel settore del mobile imbottito di alta gamma. Nasce nel 1982 su iniziativa dei fratelli Sandro e Corrado Ortino, di Rose Marie Docquier e di Roberto Bianchi. Negli anni successivi è cresciuta ed ha sviluppato un marchio riconoscibile

(Dati in €/000) Arketipo	31.12.2006	31.12.2005
Fatturato	13.866	14.214
Ebitda	3.132	3.157
Ebit	2.830	2.850
Utile netto	306	561
Patrimonio netto	4.370	4.064
(Disponibilità) / passività finanziarie nette	6.692	7.447

A settembre 2007 è stato avviato il processo di fusione tra Giulini Srl ed Arketipo Spa.

La Società ha chiuso il 2007 con un fatturato pari a € 13,5 mln, con una contrazione del 6,8% rispetto al 2006. Il calo del fatturato è legato soprattutto ad una contrazione delle vendite dei divani; tale calo è stato parzialmente compensato da un incremento dei complementi d'arredo (+34%) a cui incidenza è passata (dal 15% al 18%). Il rapporto tra Italia (36%) ed estero (64%) è rimasto invariato.

A fine 2007, la p.f.n. consolidata risulta essere negativa per circa k€ 8.650: ai € 10 mln del finanziamento Centrobanca (€ 5,5 mln amortizing e € 4,5 mln bullet sono stati interamente tirati) si contrappongono € 1,3 di disponibilità liquide, mentre Ilte ha p.f.n. sostanzialmente pari a zero.

Denominazione Sociale: **Fingear Srl**
 Sede: Via Govi, 25 - 42025 Cavriago

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) 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	10.000	100,00%	10.000	10.000	

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2007	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 31/12/2007	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

E) Altre Informazioni

Fingear è la newco costituita per perfezionare l'investimento del fondo nella società Tecnogear (closing effettuato a gennaio '08 post chiusura del rendiconto)

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	10.623.701	17.911.537		
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	10.623.701 27,86%	17.911.537 46,97%	0 0,00%	0 0,00%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Settori Economici

Sovereign	28.535.238
Altro	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	10.623.701	17.911.537		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	10.623.701 27,86%	17.911.537 46,97%	0 0,00%	0 0,00%

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di capitale		
Titoli di debito - titoli di Stato - altri	66.788.366	69.327.960
Parti di O.I.C.R.		
TOTALE	66.788.366	69.327.960

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'

F1. Liquidità disponibile	550.997
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	
TOTALE	550.997

II.9 ALTRE ATTIVITA'

G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi		581.665
. Interessi su titoli in portafoglio	570.558	
. Altri Interessi attivi	11.107	
G3. Risparmio d'imposta		95.244
. Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente	95.244	
G4. Altre		1.560.965
. Finanziamento Soci Sweet Holding	1.535.965	
. Copertura futuro Aumento di capitale Sweet Hdg.	25.000	
TOTALE		2.237.874

Sezione III – Le Passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nessuna passività

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nessuna passività

III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nessuna passività

III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Nessuna passività

III.5 ALTRE PASSIVITA'

M1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati . Rateo Costo Società di Revisione .Rateo Costo Stampa Prospetti	-5.714 -2.498	-8.212
M2.	Debiti di imposta . Tassa 12,5% Risultato di Gestione	-17.084	-17.084
M3.	Ratei e risconti passivi		
M4.	Altre . Debiti verso SGR per Costituzione Fingear Srl	-10.000	-10.000
TOTALE			-35.296

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

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

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 31/12/2007

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO	38.500.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI		
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		0,00%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	2.277.100	5,91%
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 complessivo della gestione degli altri beni		0,00%
F. Risultato complessivo della gestione cambi		0,00%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	1.245	0,00%
H. Oneri finanziari complessivi		0,00%
I. Oneri di gestione complessivi	-2.899.297	-7,53%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	196.413	0,51%
M. Imposte complessive	23.519	0,06%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		0,00%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		0,00%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-424.539	-1,10%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2007	38.098.982	98,96%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE A DATA RENDICONTO	-0,37%	

Sezione V – Altri Dati Patrimoniali

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	35.345.408	550.997	2.237.874	38.134.278		-35.296	-35.296
Totale	35.345.408	550.997	2.237.874	38.134.278	0	-35.296	-35.296

Parte C – Il Risultato Economico dell'Esercizio

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				
2. non di controllo				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri Titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di O.I.C.R.				
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-7.199		115.970	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

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

Nel corso dell'esercizio è stata effettuata un'operazione di pronti contro termine che ha generato un utile di € 1.245

Sezione VII – Oneri di Gestione

VII.1 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 del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% Totale Attività	% valore del finanziamento
1 PROVVIGIONI DI GESTIONE	-950	-2,50%	0,00%			0,00%	0,00%	
.Provvigioni di base	-950	-2,50%	0,00%			0,00%		
.Provvigioni d'incentivo		0,00%	0,00%			0,00%		
2 TER DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE ***		0,00%				0,00%		
3 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	-65	-0,17%	0,00%		-65	-0,17%	0,00%	
4 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-7	-0,02%				0,00%		
5 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO			0,00%				0,00%	
6 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI			0,00%				0,00%	
7 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI			0,00%				0,00%	
8 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE		0,00%				0,00%		
9 EVENTUALE PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO	-9	-0,02%				0,00%		
10 ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO	-0	0,00%			0	0,00%		
Oneri Bancari diversi	0	0,00%						
Consulenze	0	0,00%						
Commissioni Passive	-0	0,00%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)	-1.030	-2,71%	0,00%		-65	-0,17%		
11 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI (****):	0				0			
.su titoli azionari	0							
.su titoli di debito	0							
.su OICR	0							
.su derivati	0							
.su altri (specificare)	0							
12 ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	0							
13 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	-17	-0,05%				0,00%		
TOTALE SPESE	-1.048	-2,75%			-65	0,14%		
Valore complessivo netto medio di periodo	38.041							

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	10.712	10.712
L2. Altri ricavi .Altri interessi attivi .Arrotondamenti attivi	11.107 308	11.415
L3. Altri oneri . Commissioni Passive	-98	-98
TOTALE		22.030

Sezione IX – Imposte

M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio . Imposta 12,5% Risultato di Gestione	-17.084	-17.084
M2. Imposta sostitutiva a credito dell'esercizio		
M3. Altre imposte . Imposta di bollo	-221	-221
TOTALE		-17.306

Altre Informazioni

INSERIRE RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE