



# FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO

**FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR S.p.A.**

## **RELAZIONE SEMESTRALE del FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO al 30 GIUGNO 2016**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 21 luglio 2016

SEDE LEGALE IN MILANO  
VIA TURATI 16/18

CAPITALE SOCIALE EURO 4.000.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano, CF e P.IVA n. 06968440963

Iscritta al n. 129 dell'Albo dei Gestori di FIA a cura di Banca d'Italia



---

# INDICE

	pag.
Composizione degli Organi Sociali .....	4
<b>Relazione Semestrale</b>	
Relazione degli Amministratori .....	5
Situazione Patrimoniale .....	20
Sezione Reddittuale.....	21
Criteri di Valutazione .....	22
Relazione della Società di Revisione .....	25

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott. Innocenzo Cipolletta	Presidente
Dott. Gabriele Cappellini	Amministratore Delegato
Dott.ssa Isabella Bruno Tolomei Frigerio	Consigliere
Dott. Ferruccio Carminati	Consigliere
Dott. Roberto Cassanelli **	Consigliere
Dott. Pierpaolo Cellerino	Consigliere
Prof. Guido Giuseppe Maria Corbetta *	Consigliere
Prof.ssa Anna Gervasoni *	Consigliere
Dott. Giovanni Gilli	Consigliere
Dott.ssa Anna Molinotti	Consigliere
Dott. Rinaldo Ocleppo	Consigliere
Dott. Giovanni Sabatini	Consigliere

### COLLEGIO SINDACALE

Dott.ssa Loredana Durano	Presidente
Dott. Paolo Francesco Maria Lazzati	Sindaco Effettivo
Dott. Marco Tani	Sindaco Effettivo
Dott.ssa Silvana Micci	Sindaco Supplente
Dott.ssa Francesca Monti	Sindaco Supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

### BANCA DEPOSITARIA

Société Générale Securities Services S.p.A.

\* Consiglieri indipendenti.

\*\* In data 24 febbraio 2016 il Consigliere di Amministrazione, dott. Alberto Vittorio Giovannelli, ha rassegnato le proprie dimissioni e in pari data è stato cooptato dal dott. Roberto Cassanelli.

Gli Organi Sociali saranno nominati entro il prossimo 21 luglio 2016, per il triennio 2016-2018.

## FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO

### RELAZIONE SEMESTRALE al 30 giugno 2016

Fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso riservato a investitori qualificati  
Società di gestione: Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. (di seguito la "SGR")

#### Relazione degli Amministratori

L'attività della SGR è rivolta alla gestione di cinque fondi tra cui il Fondo Italiano di Investimento (di seguito il "Fondo" o "Fondo Italiano"), fondo comune di investimento alternativo di tipo chiuso riservato a investitori qualificati, autorizzato da Banca d'Italia il 24 agosto 2010. Il Fondo è operativo dal 10 novembre 2010 con una durata di 12 anni, scadenza 31 dicembre 2022.

Al fine di soddisfare al meglio le esigenze degli attuali investitori, di allinearsi alla prassi di mercato, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha predisposto ed approvato in data 17 marzo 2016, anche ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2501-ter e 2506-bis cod. civ., il "Progetto di Scissione", avente ad oggetto la scissione parziale proporzionale del Fondo Italiano di Investimento (di seguito anche "Fondo Scisso"), mediante costituzione di due nuovi fondi comuni beneficiari, denominati, rispettivamente, "Fondo Italiano di Investimento Fondo di Fondi" (di seguito, "FII FoF") e "Fondo Italiano di Investimento FII Venture" (di seguito, collettivamente, i "Fondi Beneficiari").

Per effetto della Scissione, con data efficacia 1° gennaio 2016, una parte del portafoglio e una parte del *commitment* del Fondo Scisso, rappresentate, rispettivamente, dagli investimenti indiretti (c.d. fondo di fondi) di *private equity* e dagli investimenti indiretti di *venture capital*, sono state assegnate a ciascuno dei due neocostituiti Fondi Beneficiari.

Il Fondo Scisso e i Fondi Beneficiari continuano ad essere gestiti dalla medesima SGR; trattandosi di scissione parziale proporzionale, i sottoscrittori dei Fondi Beneficiari sono i medesimi del Fondo Scisso. Conseguentemente le quote di ciascuno dei Fondi Beneficiari sono state assegnate in proporzione alle quote di titolarità dei sottoscrittori del Fondo Scisso alla data della Scissione.

Il *commitment* di ciascun fondo è stato determinato tenendo conto dei richiami effettuati fino al 31 dicembre 2015 da FII per ciascuna delle tre aree di investimento e sulla base dei richiami previsti nei *business plan* di ciascun fondo. In particolare,

- FII: Euro 720.000.000, n. 4.800 quote, con valore nominale Euro 150.000
- FII FoF: Euro 388.800.000, n. 4.800 quote, con valore nominale Euro 81.000
- FII Venture: Euro 91.200.000, n. 4.800 quote, con valore nominale Euro 19.000

Al contempo, si è quindi provveduto a ripartire l'ammontare delle commissioni di gestione fra Fondo Scisso e Fondi Beneficiari, tenendo conto delle *best practice* in uso nel mercato di riferimento per i fondi diretti e per i fondi di fondi.

In particolare, le commissioni di gestione previste dai regolamenti del Fondo Scisso e dei Fondi Beneficiari sono le seguenti:

- FII: 1,50%
- FII FoF: 0,65%
- FII Venture: 0,65%

La Scissione è stata predisposta sulla base della situazione economico patrimoniale del Fondo Scisso desunta dalla propria Relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 24 febbraio 2016.

In data 29 marzo 2016 il Depositario, SGSS S.p.A., ha rilasciato l'attestazione di conformità del progetto di scissione, che attesta la conformità alla normativa vigente ed al regolamento del Fondo Italiano di Investimento del tipo di operazione, della data di efficacia e delle norme applicabili ai trasferimenti tra fondi.

In data 31 marzo 2016, Reconta Ernst & Young S.p.A., revisore legale della SGR, ha rilasciato la relazione di congruità, che attesta la correttezza dei criteri adottati per la valutazione delle attività e passività del Fondo Italiano di Investimento alla data del 1° gennaio 2016 utilizzati per il calcolo del rapporto di cambio delle quote del fondo oggetto di scissione con le quote dei Fondi Beneficiari.

### Mercato di riferimento

Le prime evidenze del primo semestre 2016 confermano il *trend* di crescita già registrato durante l'esercizio precedente e nel secondo semestre 2014.

In particolare, secondo le prime rilevazioni dell'Osservatorio Private Equity Monitor – PEM® relative al primo semestre 2016 sono state annunciate 42 nuove operazioni di investimento (esclusi gli *start up*, i re-investimenti in società già partecipate e le operazioni poste in essere da veicoli di investimento pubblici), in linea con l'esercizio precedente.

In termini di tipologia di operazione, il 62% degli investimenti ha riguardato operazioni di *buy out* (n. 26), il 32% di *expansion* (n. 13), il 4% di *turnaround* (n. 2) e il 2% di *replacement* (n. 1). In tale contesto, le operazioni di *add-on* rappresentano circa il 16% del mercato.

Sul fronte dimensionale, si registra un fatturato medio pari a circa 62 milioni di Euro (nel 2015, Euro 65 milioni); il 7% delle società *target* si caratterizza per ricavi superiori ai 250 milioni di Euro, il 40% tra i 50 e i 250 milioni di Euro e il 53% inferiore ai 50 milioni di Euro. Oltre il 50% è concentrato tra la Lombardia e l'Emilia Romagna. E sempre oltre il 50% sono attive nella produzione di beni di consumo e di prodotti per l'industria.

In tale contesto, il Fondo Italiano di Investimento ha continuato a rappresentare un punto di riferimento per l'intero mercato. Il Fondo, nato su progetto del Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha avuto l'adesione delle più importanti istituzioni finanziarie e imprenditoriali del Paese, con l'obiettivo di supportare le imprese di piccole e medie dimensioni (di seguito "PMI") nel loro processo di sviluppo, operando attraverso interventi di capitalizzazione, in funzione della loro crescita, sia nazionale che internazionale. Il Fondo opera, post-operazione di scissione parziale proporzionale sopra descritta, attraverso l'assunzione di partecipazioni dirette, prevalentemente di minoranza, nel capitale di imprese italiane. L'attività di investimento si rivolge alle imprese italiane in fase di sviluppo con fatturato indicativamente compreso tra 10-250 milioni di Euro, con l'obiettivo di creare una fascia più ampia di aziende come "medi campioni nazionali" che, pur mantenendo la flessibilità e l'innovazione tipica delle PMI, possano disporre di una struttura patrimoniale e manageriale adeguata e di una *governance* funzionale per competere a livello internazionale. Il Fondo si propone, pertanto, come *partner* in grado di supportare le aziende nell'affrontare processi di sviluppo, aggregazione, internazionalizzazione, ricambio generazionale e riorganizzazione societaria.

### Attività di investimento

Il **valore complessivo netto al 30 giugno 2016**, sesto anno di attività del Fondo, è pari a Euro **284.141.088**, per un **valore unitario** delle n. 4.800 quote in circolazione di Euro **59.196,060**.

Gli investimenti finora deliberati e perfezionati sono pari a 40 (inclusi gli *add-on*) ed ammontano a oltre 400 milioni di Euro (di cui 380 milioni di Euro effettivamente investiti). Al 30 giugno 2016, le 27 aziende partecipate dal Fondo coinvolgono circa 20.000 dipendenti con un fatturato complessivo pari a circa 2,9 miliardi di Euro ed una percentuale media di *export* pari a circa il 50% (+10% rispetto all'ingresso del Fondo). Con riguardo al settore di operatività, 7 aziende (25,9%) sono attive nella componentistica industriale, 4 (14,8%) nei beni di consumo, 5 (18,5%) in quello dei servizi, 3 (11,1%) nelle macchine utensili e degli impianti, 2 (7,4%) nello *shipping* e delle cantieristica, 2 (7,4%) nel biomedicale e pharma, 2 (7,1%) nell'*automotive*, 1 (3,7%) nel settore *media&entertainment* e 1 (3,7%) nell'ICT.

Con riferimento alla localizzazione geografica, 13 (48%) sono le imprese dell'area Nord Est (compresa la Lombardia), 4 (15%) del Nord Ovest, 9 (33%) del Centro (compresa l'Emilia Romagna) e 1 (4%) del Sud.

La dimensione media degli investimenti è pari a circa 11,5 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2016, l'ammontare da richiamare è pari a Euro 278.079.393, essendo stati richiamati Euro 441.920.607 (pari al 61% delle sottoscrizioni raccolte) e risultano eseguite 9 (nuova numerazione post-scissione) distribuzioni parziali anticipate a fronte di disinvestimenti, quali rimborsi in linea capitale, per un importo complessivo di Euro 126.094.570, di cui:

- 1) Euro 4.920.614 in data 24 dicembre 2013 di cui Euro 3.250.000 relativi al disinvestimento parziale di Farmol S.p.A.;
- 2) Euro 16.000.000 in data 13 giugno 2014, relativi al disinvestimento di EcoEridania S.p.A.;
- 3) Euro 7.757.332 in data 8 luglio 2014, relativi al disinvestimento di Arioli S.p.A.;
- 4) Euro 59.810.000 in data 1 agosto 2014, di cui Euro 48.000.000 relativi al disinvestimento di Megadyne S.p.A. ed Euro 11.810.000 relativi al disinvestimento di Angelatoni Test Technologies S.p.A.;
- 5) Euro 3.720.236 in data 28 novembre 2014, di cui di cui Euro 2.892.236 relativi al disinvestimento di Megadyne S.p.A.;
- 6) Euro 4.000.000 in data 30 giugno 2015, relativi al rimborso del finanziamento soci Rigoni di Asiago S.r.l.;
- 7) Euro 10.000.002 in data 31 luglio 2015, relativi al rimborso anticipato del POC di TBS Group S.p.A.;
- 8) Euro 16.500.000 in data 21 dicembre 2015, relativi al disinvestimento di Comecer S.p.A.;
- 9) Euro 5.885.000 in data 29 aprile 2016, relativi alla vendita del POC Farmol S.p.A..

Successivamente, il Fondo ha effettuato due ulteriori distribuzioni parziali anticipate a fronte di disinvestimenti, sempre in linea capitale, di cui:

- Euro 14.000.000, in data 8 luglio 2016, derivanti dalla vendita di Marsilli S.p.A.;
- Euro 35.200.000, in data 21 luglio 2016, derivanti dall'acconto di riparto di liquidazione di Ferry Investments S.r.l., a seguito della cessione di Caronte & Tourist S.p.A..

Il totale distribuito sale, dunque, a Euro 175.294.570, pari al 40% del totale richiamato alla data di approvazione della presente Relazione.

Di seguito si riporta il dettaglio degli investimenti in portafoglio:

- 1) In data 29 aprile 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in **GEICO Servizi Integrati di Manutenzione S.r.l.** (ora Geico Lender S.p.A.) società con sede in Montesilvano (PE) che opera nel settore del "facility management", per Euro 3.000.000 pari al 12,10% del capitale. L'operazione è stata realizzata in co-investimento con il fondo Atlante Private Equity, gestito da IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.. L'attuale valore di carico è pari a Euro 700.000.
- 2) In data 9 maggio 2011, il Fondo ha investito in **BAT S.p.A.**, società con sede a Noventa di Piave (VE) ed operante nella produzione e distribuzione di componenti per tende da sole per esterni, Euro 6.650.000 di cui Euro 5.703.960 in quota capitale, pari al 21,60% del capitale sociale, ed Euro 946.040 in finanziamenti soci convertendo, di cui Euro 500.000 convertiti nel 2012. L'attuale valore di carico è pari a Euro 4.471.960, in quota capitale, ed Euro 321.040, in finanziamento soci.
- 3) In data 13 giugno 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Cartour S.r.l.**, azienda con sede a Messina e attiva nel settore del traghettamento di mezzi commerciali tra la Sicilia ed il continente, di Euro 17.500.000, pari al 25,36% del capitale sociale. Successivamente, il Fondo ha esercitato un diritto di swap nella capogruppo Caronte & Tourist S.p.A., perfezionatasi in data 17 luglio 2013 mediante l'acquisizione, tramite il veicolo Ferry Investments S.r.l., del 10,11% di Caronte & Tourist S.p.A., a fronte della cessione della quota detenuta in Cartour S.r.l.. In data 14 luglio 2016 si è perfezionata la cessione della partecipata Caronte & Tourist S.p.A. detenuta da Ferry Investments S.r.l., per Euro 35.500.000, già totalmente incassato.
- 4) In data 3 ottobre 2011, il Fondo ha investito in **Sanlorenzo S.p.A.**, società con sede ad Ameglia (SP), Euro 15.000.000, pari al 19,00% del capitale sociale (elevatasi al 22,40% per effetto di un *price adjustment* del 2012). Il gruppo, fondato nel 1958, opera nel settore della produzione di *yacht* e *megayacht* in vetroresina e in metallo. Nel 2013, a seguito dell'ingresso di un investitore cinese, la percentuale di spettanza del Fondo si è ridotta al 15,96%.
- 5) In data 7 ottobre 2011, il Fondo ha investito in **Truestar Group S.p.A.**, società con sede a Milano, Euro 10.200.000, pari al 24,90% del capitale sociale. TrueStar Group S.p.A. opera nel settore dell'avvolgimento bagagli all'interno degli aeroporti e relativa assistenza al passeggero in caso di smarrimento, furto e perdita del bagaglio. Nel 2013, il Fondo ha investito ulteriori Euro 3.000.000, quale finanziamento soci parzialmente convertibile, garantito da pegno su azioni. L'attuale valore di carico è pari a Euro 3.200.000 oltre al finanziamento soci di Euro 3.000.000.
- 6) In data 14 dicembre 2011, il Fondo ha investito in **DBA Group S.r.l.**, società con sede a Villorba (TV) che opera nell'*engineering*, *project management* e IC&T, Euro 4.000.000 di cui Euro 500.000 in quota capitale ed Euro 3.500.000 in finanziamento in conto futuro aumento di capitale, convertito in data 30 luglio 2012, elevando al 22,80% la quota di pertinenza del Fondo. In data 21 aprile 2015, il Fondo ha sottoscritto un secondo aumento di capitale di Euro 1.500.000, pari al 32,80% del capitale sociale. L'attuale valore di carico è pari a Euro 3.350.000.
- 7) In data 22 dicembre 2011, il Fondo ha investito in **Amut S.p.A.**, società con sede a Novara, Euro 10.000.000, pari al 27,80% del capitale sociale (elevatasi al 39,80% per effetto di un *price adjustment* del 2012). La società è attiva nella produzione di impianti per lavaggio, estrusione, riciclaggio e termoformatura di materiali termoplastici. L'attuale valore di carico è pari a Euro 6.880.000.



- 8) In data 30 dicembre 2011, il Fondo ha investito in **IMT S.p.A.**, società con sede a Casalecchio di Reno (BO) operante nella produzione e commercializzazione di macchine utensili, Euro 10.000.000 di cui Euro 5.000.000 in quota capitale, pari al 30,30% del capitale sociale, ed Euro 5.000.000 in un prestito obbligazionario convertibile, capitalizzando interessi per un totale di Euro 576.490 (anni 2012 e 2013). A seguito delle perdite registrate, la società ha presentato nel dicembre 2014 istanza di ammissione all'Amministrazione Straordinaria. Conseguentemente, sin da fine 2014, la partecipata risulta integralmente svalutata.
- 9) In data 27 gennaio 2012, il Fondo ha investito in **ELCO Electronic Components Italiana S.p.A.**, società con sede a Carsoli (AQ) ed operante nel settore della progettazione e produzione di circuiti stampati per sistemi elettronici, Euro 5.000.000, pari al 29,76% del capitale sociale.
- 10) In data 30 gennaio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Sira Industrie S.p.A.**, società con sede a Pianoro (BO) operante nella produzione di terminali per il riscaldamento e pressofusione conto terzi in alluminio, di Euro 12.000.000 per l'acquisizione di una partecipazione pari al 40,35% del capitale sociale. L'attuale valore di carico è pari a Euro 7.400.000.
- 11) In data 9 febbraio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **TBS Group S.p.A.**, società quotata all'AIM con sede nell'Area Science Park di Trieste operante nel settore dei servizi integrati di ingegneria clinica ad ampio spettro, di Euro 10.000.001, pari al 13,17% del capitale sociale, ed un prestito obbligazionario convertibile di Euro 10.000.002, rimborsato anticipatamente in data 30 luglio 2015.
- 12) In data 15 febbraio 2012, il Fondo ha investito Euro 10.000.000 in **Rigoni di Asiago S.r.l.**, società con sede ad Asiago (VI) operante nel settore della produzione e distribuzione di prodotti alimentari biologici, con una quota pari al 35,56% del capitale sociale. In data 30 maggio 2013 il Fondo ha investito ulteriori Euro 4.000.000 a titolo di finanziamento soci convertibile, rimborsato in data 28 maggio 2015. In data 10 dicembre 2015, il Fondo ha sottoscritto un secondo aumento di capitale di Euro 2.500, finalizzato a consentire un'operazione di finanziamento con l'Istituto Sviluppo Agroalimentare S.p.A.. Il valore di iscrizione ammonta a Euro 10.002.500, pari al 35,55% del capitale sociale.
- 13) In data 20 aprile 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **La Patria S.r.l.**, società con sede a Bologna operante nel settore dei servizi di vigilanza, per Euro 9.320.049, pari al 32,37% del capitale sociale. L'operazione è stata realizzata in co-investimento con PM & Partners SGR S.p.A..
- 14) In data 29 maggio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Zeis Excelsa S.p.A.**, società con sede a Montegranaro (FM), operante nel settore della produzione e distribuzione di calzature ed abbigliamento con marchi propri e su licenza, di Euro 12.000.000, pari al 19,99% del capitale sociale, ed un prestito obbligazionario convertibile di Euro 8.000.000. L'attuale valore di carico è pari a Euro 800.000 oltre alle obbligazioni, pari a Euro 9.872.813, inclusivo delle cedole maturate.
- 15) In data 25 giugno 2012, il Fondo ha investito in **General Medical Merate S.p.A.**, società con sede a Seriate (BG) ed operante nel settore della produzione e commercializzazione di apparecchiature radiologiche, Euro 13.000.000, pari al 28,85% del capitale sociale. L'attuale valore di carico è pari a Euro 11.800.000.
- 16) In data 27 giugno 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Labomar S.r.l.**, società con sede a Istrana (TV) specializzata nella ricerca e sviluppo e nella produzione di integratori alimentari, prodotti salutistici e dietetici, di Euro 3.000.000, pari al 29,33% del capitale sociale.

- 17) In data 19 luglio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Antares Vision S.r.l.**, società con sede a Castel Mella (BS) attiva nel settore delle tecnologie di visione artificiale per il controllo di qualità in ambito industriale, di Euro 4.000.000, e ha acquistato azioni per Euro 1.000.000, per un totale di Euro 5.000.000, pari al 21,11% del capitale sociale.
- 18) In data 30 luglio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **E.M.A.R.C. S.p.A.**, società con sede a Vinovo (TO), attiva nella produzione di componenti strutturali di autoveicoli e nella progettazione e realizzazione di mezzi di produzione, di Euro 10.000.000, pari al 31,00% del capitale sociale. In data 5 novembre 2014 il Fondo ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile di Euro 1.000.000. L'attuale valore di carico è pari a Euro 7.000.000, oltre al POC di Euro 1.000.000.
- 19) In data 18 ottobre 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Mape S.p.A.**, società bolognese che opera nella produzione di bielle per i settori motociclistico, *recreational*, marino, automobilistico e dei veicoli industriali, di Euro 4.000.000, pari al 30,07% del capitale sociale, ed un prestito obbligazionario convertibile di Euro 6.000.000. Al 30 giugno 2013, il valore di carico della partecipata e il relativo prestito obbligazionario sono stati integralmente svalutati, per complessivi Euro 10.000.000. In data 15 maggio 2014 il Tribunale di Bologna ha dichiarato il fallimento della società.
- 20) In data 29 gennaio 2013, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Turbocoating S.p.A.**, società con sede a Rubbiano di Solignano (PR), attiva nell'applicazione di tecnologie di deposizione a spruzzo termico di rivestimenti (c.d. *coating*) per i settori dell'energia e del biomedicale, di Euro 7.500.000, pari al 15,25% del capitale, ed un prestito obbligazionario convertibile di Euro 2.500.000. L'operazione è stata fatta in co-investimento con Winch Italia S.p.A. e Winch Italy Holdings 2 S.A. che hanno investito complessivamente Euro 10 milioni.
- 21) In data 31 gennaio 2013, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Surgital S.p.A.**, azienda con sede a Lavezzola (RV), attiva nella produzione e commercializzazione di pasta surgelata e piatti pronti surgelati per il canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristoranti e catering), di Euro 10.600.000, pari al 15,0% del capitale sociale (elevatasi al 16,00% per effetto di un *price adjustment* del 2013).
- 22) In data 24 aprile 2013, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Mesgo S.p.A.**, azienda con sede a Gorlago (BG), attiva nel settore delle mescole in gomme sintetiche e naturali, di Euro 8.000.000, pari al 32,00% del capitale sociale.
- 23) In data 27 dicembre 2013, il Fondo ha investito in Forgital Group S.p.A. (ora **Forgital Italy S.p.A.** per effetto della fusione per incorporazione di Forgital Group S.p.A. in Forgital Italy S.p.A., perfezionatasi in data 1° novembre 2015), azienda con sede in Velo d'Astico (VI), attiva nella produzione e lavorazione meccanica di anelli ed altri componenti forgiati di grande dimensione e nell'industria aerospaziale con la controllata FLY, Euro 30.000.000, di cui Euro 15.000.000 in quota capitale, pari al 12,77% del capitale sociale, ed Euro 15.000.000 in un prestito obbligazionario convertibile.
- 24) In data 30 luglio 2014, contestualmente alla cessione più avanti descritta e nell'ambito di un'operazione di LBO, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in MegaCo S.r.l. (ora **Megadyne S.p.A.** per effetto della fusione per incorporazione perfezionatasi in data 29 dicembre 2014) di Euro 15.000.000, pari al 4,81% del capitale sociale, azienda con sede a Mathi (TO), attiva nella produzione e commercializzazione di cinghie in poliuretano e in gomma, di pulegge e di altri prodotti complementari.
- 25) In data 26 agosto 2014, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Film Master Group - Italian Entertainment Network S.p.A.** (di seguito "I.E.N."), società con sede a Roma, attiva nel settore della produzione di filmati pubblicitari, eventi corporate e *show* internazionali, oltre

alla gestione di servizi museali, di Euro 3.333.331, pari al 15,33% del capitale sociale, ed un prestito obbligazionario convertibile di Euro 6.666.660. In data 26 agosto 2015, IEN ha emesso obbligazioni ordinarie, a titolo di stacco cedola, per Euro 599.999.

- 26) In data 17 marzo 2015, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Brugola O.E.B. Industriale S.p.A.** di Euro 7.500.000, pari al 15,15% del capitale sociale (ora pari al 15,18% per effetto di un *price adjustment*), azienda con sede a Lissone (MB), attiva nella produzione e commercializzazione di viti e bulloneria speciale destinate ai motori per automobili, veicoli commerciali leggeri e *light-truck*.
- 27) In data 11 maggio 2016, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Ligabue Venice Services Holding S.p.A.** di Euro 9.000.000, pari al 30,6% del capitale sociale, azienda con sede a Padova che controlla il 100% di Ligabue S.p.A., *holding* operativa dell'omonimo Gruppo Ligabue (con sede a Venezia) attivo nella fornitura di prodotti alimentari, servizi di catering e ospitalità in siti remoti (quali ad esempio piattaforme petrolifere *on/off shore*) e a bordo di navi, oltre a Euro 5.000.000 a titolo di finanziamento soci convertibile.

#### Disinvestimenti partecipate

- 1) In data 23 maggio 2012, il Fondo aveva investito Euro 6.250.000 (32,90% del capitale sociale) in **Farmol S.p.A.**, società con sede a Comun Nuovo (BG) operante nella preparazione di prodotti di largo consumo. In data 29 novembre 2013 si è perfezionata la vendita della partecipazione per un controvalore di Euro 4.493.855; in pari data il Fondo ha incassato dividendi pari a Euro 1.756.145 e ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile di Euro 3.000.000, oggetto di cessione in data 28 aprile 2016 per un controvalore di Euro 5.885.000.
- 2) In data 28 settembre 2011, il Fondo aveva sottoscritto un aumento di capitale di Euro 10.000.000 in **Eco Eridania S.p.A.**, con sede ad Arenzano (GE), *holding* operativa dell'omonimo gruppo attivo nel settore della gestione dei rifiuti e specializzato nella raccolta, trasporto, stoccaggio e smaltimento di rifiuti speciali. Successivamente, nel dicembre 2012 e marzo 2013, il Fondo ha sottoscritto ulteriori Euro 2.300.000, raggiungendo il 30,6% del capitale sociale, per un totale investito di Euro 12.300.000. In data 9 giugno 2014 si è perfezionata la vendita di Eco Eridania S.p.A. per Euro 21.500.000, di cui Euro 16.000.000 incassati a pronti ed Euro 5.500.000 da incassare entro il 31 dicembre 2016.
- 3) In data 21 dicembre 2010, il Fondo aveva investito Euro 3.000.000 in **Arioli S.p.A.**, società, con sede a Gerenzano (VA), che opera nella produzione e commercializzazione di macchine tessili. Successivamente, nel maggio 2011 e marzo 2012, il Fondo aveva sottoscritto ulteriori aumenti di capitale per un totale di Euro 5.727.159, elevando al 32,73% la quota di partecipazione. In data 4 luglio 2014 si è perfezionata la vendita di Arioli S.p.A. per Euro 7.757.332.
- 4) In data 16 maggio 2012, il Fondo aveva sottoscritto un aumento di capitale sociale di Euro 8.000.000, pari al 32,00% del capitale sociale, in **Angelantoni Test Technologies S.r.l.**, società con sede a Massa Martana (PG) attiva nella progettazione e produzione di apparecchiature per il collaudo di materiali e sistemi, utilizzate in diversi ambiti industriali. In data 29 luglio 2014 si è perfezionata la vendita di Angelantoni Test Technologies S.r.l. per Euro 11.810.000.
- 5) In data 26 settembre 2012, il Fondo aveva sottoscritto un aumento di capitale di Euro 20.000.000, pari al 13,60% del capitale sociale in **Megadyne S.p.A.**, azienda con sede a Mathi (TO), attiva nella produzione e commercializzazione di cinghie in poliuretano e in gomma, di pulegge e di altri prodotti complementari. Successivamente, nell'agosto 2013, il Fondo investiva ulteriori 2.000.000 di Euro, per effetto dei quali la quota aumentava al 14,13% del capitale. In data 31 luglio 2014 si è perfezionata la vendita della società per Euro 51.502.236, al netto dei costi di *earn-out* e dell'aggiustamento prezzo.

- 6) In data 23 maggio 2011, il Fondo aveva sottoscritto un aumento di capitale in **Comecer S.p.A.**, azienda con sede a Castel Bolognese (RA) attiva nel settore della medicina nucleare e dell'isotecnica, di Euro 7.500.000 pari al 32,90% del capitale sociale. In data 18 dicembre 2015 si è perfezionata la vendita della società per Euro 16.500.000.
- 7) In data 18 aprile 2013, il Fondo aveva sottoscritto un aumento di capitale in **Marsilli S.p.A.**, azienda con sede a Castelleone (CR), attiva nella progettazione e produzione di macchine e linee automatiche per l'avvolgimento e sistemi complessi per l'industria dell'automazione, di Euro 10.000.000 pari al 13,75% del capitale sociale. In data 30 giugno 2016 si è perfezionata la vendita della società per Euro 14.000.000.

La tabella sottostante riporta la movimentazione delle partecipazioni.

n. Denominazione Sociale	Valore alla data del 31.12.2015	Incrementi nel periodo	Vendite del periodo	Decrementi/ svalutazioni nel periodo	Valore alla data del 30.06.2016	Quota di possesso (%)	Finanziamento soci al 30.06.2016	Prestiti Obbligazionari al 30.06.2016
<b>Investimenti diretti</b>								
1 Geico Lender S.p.A	700.000				700.000	12,10%		
2 BAT S.p.A.	4.471.960				4.471.960	21,60%	321.040	
3 Ferry Investments S.r.l. (già Cartour S.r.l.)	17.500.000	17.700.000			35.200.000	100,00%		
4 Sanlorenzo S.p.A.	15.000.000				15.000.000	15,96%		
5 Truostar Group S.p.A.	4.200.000			-1.000.000	3.200.000	24,90%	3.000.000	
6 DBA Group S.r.l.	3.350.000				3.350.000	32,80%		
7 Amut S.p.A.	7.500.000			-620.000	6.880.000	39,80%		
8 IMT S.p.A.	0				0	30,30%		0
9 Elco S.p.A.	5.000.000				5.000.000	29,76%		
10 Sira Group S.p.A.	7.400.000				7.400.000	40,35%		
11 TBS Group S.p.A.	10.000.001				10.000.001	13,17%		0
12 Rigoni di Asiago S.r.l.	10.002.500				10.002.500	35,55%		
13 La Patria S.r.l.	9.320.049				9.320.049	32,37%		
14 Zeis Excelsa S.p.A.	800.000				800.000	19,99%		9.872.813
15 General Medical Merate S.p.A.	11.800.000				11.800.000	28,85%		
16 Labomar S.r.l.	3.000.000				3.000.000	29,33%		
17 Antares Vision S.r.l.	5.000.000				5.000.000	21,11%		
18 E.M.A.R.C. S.p.A.	7.000.000				7.000.000	31,00%		1.000.000
19 Mape S.p.A.	0				0	30,07%		0
20 Turbocoating S.p.A.	7.500.000				7.500.000	15,25%		2.500.000
21 Surgital S.p.A.	10.600.000				10.600.000	16,00%		
22 Marsilli S.p.A.	10.000.000	4.000.000	-14.000.000		0	13,75%		
23 Mesgo S.p.A.	8.000.000				8.000.000	32,00%		
24 Forgital Italy S.p.A.	15.000.000				15.000.000	12,77%		15.000.000
25 Megadyne S.p.A. (già MegaCo S.r.l.)	15.000.000				15.000.000	4,81%		
26 Film Master Group S.p.A.	3.333.331				3.333.331	15,33%		7.266.659
27 Brugola O.E.B. S.p.A.	7.500.000				7.500.000	15,18%		
28 Venice Services Holding S.p.A. (Ligabue)		9.000.000			9.000.000	30,60%	5.000.000	
<b>TOTALE</b>	<b>198.977.841</b>	<b>30.700.000</b>	<b>-14.000.000</b>	<b>-1.620.000</b>	<b>214.057.841</b>		<b>8.321.040</b>	<b>35.639.473</b>

La tabella riporta anche l'unica partecipazione di controllo, Ferry Investments S.r.l., esposta nella voce A.1. della situazione patrimoniale. Tutte le altre partecipazioni sono indicate nella voce A2. della menzionata situazione patrimoniale.

\* \* \*

### Profili normativi, di compliance e risk

Nel primo semestre 2016, a seguito dell'operazione di scissione parziale proporzionale del portafoglio, il regolamento del Fondo Italiano di Investimento è stato modificato dall'Assemblea degli investitori tenutasi in data 5 aprile 2016. In tale ambito rileva, in particolare, la previsione secondo la quale, nella gestione del Fondo, la SGR non ricorre all'utilizzo della leva finanziaria.

In data 16 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato la *policy* sui conflitti d'interesse, a seguito della scissione del Fondo nei due fondi beneficiari "Fondo Italiano di Investimento – Fondo di Fondi" e "Fondo Italiano di Investimento – FII Venture".

In linea con quanto previsto dalla Direttiva 2011/61/UE (c.d. AIFMD), la Società provvede ad individuare, misurare, monitorare e controllare i rischi inerenti al portafoglio del Fondo, in base ad una metodologia quali-quantitativa disciplinata in apposita *policy* aziendale approvata dal Consiglio di Amministrazione e attuata attraverso la funzione di *risk management*. In tale ambito vengono considerati, a seconda della tipologia di attività analizzata, principalmente i rischi emittente, di credito, di liquidità, di tasso, di mercato e operativi.

In proposito, avendo presente le risultanze dell'analisi di *risk management*, si stima, a livello di portafoglio del Fondo al 30 giugno 2016, un profilo di rischio attuale "medio" (quinta classe di rischio su un totale di nove). Tale livello sarebbe confermato anche considerando i rischi complessivi inerenti alla gestione del Fondo. Tali rilevazioni permettono di ritenere rispettati i limiti posto a livello di rischio di portafoglio e rischio complessivo del Fondo.

\* \* \*

Per le società partecipate dal Fondo, la Società ha esercitato i diritti di voto come segue:

<b>Società</b>	<b>data Assemblea</b>	<b>Comportamento tenuto in assemblea</b>
General Medical Merate S.p.A.	25/02/16	Voto favorevole alla cessione di azioni proprie. Voto favorevole per la rideterminazione del numero dei componenti l'Organo Amministrativo della Società e nomina di un nuovo Consigliere di Amministrazione. Nome favorevole alla revisione dei compensi spettanti all'Organo Amministrativo.
Surgical S.p.A.	09/03/16	Voto favorevole allo stoccaggio, per conto terzi, di prodotti surgelati nonché la relativa attività di movimentazione.
Amut S.p.A.	24/03/16	Voto favorevole alla delibera di fusione mediante incorporazione della società "Amut Ecotech S.r.l." e approvazione del relativo progetto. Voto favorevole all'ampliamento dell'oggetto sociale anche quale conseguenza della fusione ed adozione di un testo di statuto sociale aggiornato.
Megadyne S.p.A.	05/04/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2015; preso atto del bilancio consolidato al 31/12/2015.
La Patria S.p.A.	07/04/16	Voto favorevole alla fusione per incorporazione della società Sistemi Integrati S.r.l. in La Patria S.r.l. delibere inerenti e conseguenti; astenuti per varie ed eventuali.
Sira Industrie S.p.A.	11/04/16	Voto favorevole per sostituzione sindaco effettivo; Astenuti per varie ed eventuali.
Ferry investments Srl	26/04/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015; voto favorevole per nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e determinazione del relativo compenso; voto favorevole per nomina dei membri del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso; voto favorevole per nomina dell'Organo di Revisione volontaria dei conti e determinazione del relativo compenso.
Forgital Italy S.p.A.	28/04/16	Voto favorevole adempimenti di cui all'art. 2364 del Codice Civile.
Ital TBS S.p.A.	28/04/16	Voto favorevole per bilancio d'esercizio al 31/12/2015. Preso atto del bilancio consolidato al 31/12/2015.
General Medical Merate S.p.A.	28/04/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio al 31/12/2015. Voto favorevole per la nomina dell'organo amministrativo della società e determinazione compensi spettanti all'organo amministrativo della società.

Turbocoating S.p.A.	29/04/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2015. Voto favorevole alla nomina del Consiglio di Amministrazione. Voto favorevole alla nomina del Collegio Sindacale. Voto favorevole alla nomina del soggetto incaricato della revisione legale dei conti e determinazione del relativo compenso. Astenuti su varie ed eventuali.
Turbocoating S.p.A.	29/04/16	Voto favorevole per determinazione compensi per l'organo amministrativo. Voto favorevole per compensi per il collegio sindacale. Astenuti su varie ed eventuali.
BAT S.p.A.	29/04/16	Voto favorevole per bilancio d'esercizio al 31/12/2015 e al bilancio consolidato al 31/12/2015.
Mesgo S.p.A.	29/04/16	Voto favorevole per relazione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione relative al bilancio al 31/12/2015 e approvazione del bilancio al 31/12/2015. Voto favorevole per rinnovo del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2016-2018 e determinazione dei relativi compensi. Voto favorevole per il rinnovo del Collegio Sindacale per il triennio 2016-2018 e determinazione dei relativi compensi.
Geico Lender S.p.A.	29/04/16	Voto favorevole per approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015.
Brugola OEB Industriale S.p.A.	29/04/16	Voto favorevole per approvazione del bilancio al 31/12/2015. Preso atto del bilancio consolidato al 31/12/2015. Voto favorevole alla nomina di un Consigliere di Amministrazione in rappresentanza dell'azionista di maggioranza. Voto favorevole al conferimento dell'incarico di revisione contabile per il triennio 2016-2018. Voto favorevole alla nomina di un Sindaco Effettivo in rappresentanza dell'azionista di maggioranza.
Labomar Srl	20/05/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015. Astenuti su varie ed eventuali.
Labomar Srl	20/05/16	Voto favorevole per determinazione degli emolumenti spettanti ai Consiglieri di Amministrazione per l'esercizio 2016. Astenuti su varie ed eventuali.
Megadyne S.p.A.	20/05/16	Voto favorevole per approvazione del Progetto di Fusione per incorporazione di Sampla Belting International S.r.l. e Sampla Belting International B.V. in Megadyne S.p.A..
Rigoni di Asiago S.p.A.	27/05/16	Voto favorevole per il bilancio al 31/12/2015 e preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31/12/2015. Astenuti per integrazione del Collegio Sindacale per intervenute dimissioni di un componente.
La Patria S.p.A.	31/05/16	Voto favorevole per l'approvazione bilancio al 31/12/2015 e preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31/12/2015. Voto favorevole alla nomina dell'Organo Amministrativo e all'attribuzione compenso dell'Organo Amministrativo. Astenuti da varie ed eventuali.
Surgital S.p.A.	09/06/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015 e preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31/12/2015. Voto favorevole alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per scadenza mandato. Voto favorevole alla nomina della Società di Revisione per scadenza mandato.
DBA S.p.A.	21/06/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015. Preso atto del bilancio consolidato al 31/12/2015, corredato dalla relazione della Società di Revisione.
Forgital Italy S.p.A.	23/06/16	Voto favorevole per nomina del nuovo rappresentante comune degli obbligazionisti e fissazione del relativo compenso. Astenuti per varie ed eventuali.
Amut S.p.A.	27/06/16	Voto favorevole relativo alla relazione sulla gestione dell'esercizio 2015 e relazione del collegio dei sindaci e per l'approvazione del bilancio al 31/12/2015. Preso atto del bilancio consolidato al 31/12/2015.
IEN S.p.A.	27/06/16	Voto favorevole per approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015 e presa atto bilancio consolidato al 31/12/2015. Voto favorevole per la nomina cariche sociali e cambio sede legale. Astenuti da varie ed eventuali.
San Lorenzo S.p.A.	27/06/16	Voto favorevole per il rinnovo delle cariche sociali, Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.
Truestar S.p.A.	27/06/16	Voto favorevole per modifica agli artt. 21.1 e 21.2 dello Statuto Sociale con riduzione del numero minimo dei membri del Consiglio di Amministrazione da 5 a 3.
Truestar S.p.A.	27/06/16	Voto favorevole per la determinazione in numero 3 membri del Consiglio di Amministrazione, per la nomina del Consigliere di designazione FI e per la determinazione della durata del Consiglio di Amministrazione con il relativo compenso.
Antares Vision Srl	28/06/16	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2015 e deliberazioni sul risultato di esercizio. Preso atto della presentazione del bilancio consolidato al 31/12/2015. Voto favorevole per l'approvazione della distribuzione di bonus ai membri del Consiglio di Amministrazione. Astenuti per varie ed eventuali.

Marsilli S.p.A.	30/06/16	<p><i>Assemblea Ordinaria:</i> Voto favorevole per approvazione dello stato patrimoniale e del conto economico non consolidati della Società alla data del 30 aprile 2016. Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie di categoria B finalizzato al loro annullamento. Non intervenuti per nomine ex Art. 2364 primo comma nn. 2 e 3 del codice civile.</p> <p><i>Assemblea Straordinaria:</i> Non intervenuti per annullamento di tutte le azioni proprie di categoria B, subordinate al loro acquisto e conseguentemente: (i) riduzione del capitale sociale; (ii) modificazioni statutarie inerenti l'eliminazione della categoria B; (iii) conversione di tutte le azioni A e C in azioni ordinarie, con contestuale eliminazione dell'indicazione del valore nominale ed adozione di un nuovo testo di statuto il tutto con effetto differito ai sensi dell'Art. 2445 del codice civile.</p>
Forgital Italy S.p.A.	04/07/16	Voto favorevole per distribuzione di Euro 60.000,00 dalla riserva straordinaria per liberalità. Astenuti su informativa del Presidente.

\* \* \*

La presente Relazione è redatta in osservanza del Regolamento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, secondo principi di chiarezza e precisione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento del Fondo al 30 giugno 2016.

La Relazione di gestione semestrale si compone dei seguenti documenti:

- 1) Situazione Patrimoniale,
- 2) Sezione Reddittuale,
- 3) Criteri di Valutazione

ed è corredata dalla presente Relazione degli Amministratori di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., quale società responsabile dell'attività di gestione del Fondo Italiano di Investimento.

I dati al 30 giugno 2016 non sono raffrontabili con i dati dell'esercizio scorso in conseguenza dell'operazione di scissione parziale proporzionale, sopra descritta. In particolare, i dati al 30 giugno si riferiscono solo alla parte degli investimenti diretti rimasti in capo al Fondo Italiano di Investimento mentre i dati al 31 dicembre 2015 si riferiscono agli investimenti diretti ed indiretti (*private equity e venture capital*), questi ultimi trasferiti ai Fondi Beneficiari, FII FoF e FII Venture.

La presente Relazione semestrale è redatta in unità di Euro ed è assoggettata a revisione contabile da parte della EY S.p.A., incaricata anche del controllo contabile e della revisione del bilancio d'esercizio della SGR per gli esercizi 2010 – 2018.

## Situazione Patrimoniale

Al 30 giugno 2016, le attività del Fondo sono rappresentate dalle seguenti voci:

- 1) Euro 249.697.314, relativi a strumenti finanziari così composti:
  - Euro 35.200.000 relativi all'unica partecipazione di controllo, rappresentata da Ferry Investments S.r.l.; il maggior valore rispetto al costo di acquisto consegue dalla rivalutazione apportata per tener conto degli effetti della cessione dell'unica partecipata del veicolo, Caronte & Tourist S.p.A., perfezionatasi in data 14 luglio 2016;
  - Euro 178.857.841 relativi alle partecipazioni non di controllo, corrispondenti al valore di carico dei 26 investimenti diretti;
  - Euro 35.639.473 relativi ai titoli di debito rappresentati da prestiti obbligazionari in portafoglio.
- 2) Euro 8.321.040 relativi ai finanziamenti soci a favore delle società partecipate;
- 3) Euro 18.816.736 relativi alla posizione netta di liquidità;
- 4) Euro 7.609.865 relativi ad altre attività di cui:
  - Euro 1.307.653 rappresentati da ratei per interessi attivi su prestiti obbligazionari e su finanziamenti soci;
  - Euro 778.384 quale risparmio di imposta maturato al 30 giugno 2011;
  - Euro 5.523.828 quali altre attività di cui: (i) Euro 5.500.000 quale credito verso Roxe S.A. per la vendita di Eco Eridania S.p.A. ed (ii) Euro 23.828 altri crediti.

Le passività ammontano a Euro 303.867 e sono rappresentate da stanziamenti e/o fatture di competenza del primo semestre.



## Sezione Reddittuale

I primi sei mesi dell'esercizio 2016 si chiudono con un **utile** di Euro **19.432.165**, formatosi come segue:

- Euro 4.000.000 relativi a utili da realizzo derivanti dalla vendita di Marsilli S.p.A., perfezionatasi in data 30 giugno 2016;
- Euro 17.700.000 relativi alla plusvalenza di Ferry Investments S.r.l. in conseguenza della cessione delle azioni di Caronte & Tourist S.p.A., perfezionatasi in data 14 luglio 2015.
- Euro (1.620.000) relativi alle svalutazioni di AMUT S.p.A. e Truestar Group S.p.A..
- Euro 1.568.545 relativi a dividendi pagati da alcune partecipate:
  - Euro 1.118.545 da Mesgo S.p.A.;
  - Euro 450.000 da Ferry Investments S.r.l..
- Euro 1.069.941 per interessi attivi di cui (i) Euro 939.256 relativi ai prestiti obbligazionari ed (ii) Euro 130.685 relativi ai finanziamenti verso alcune partecipate;
- Euro 2.885.000 quali utile da realizzo derivante dalla cessione del POC Farmol.
- Euro (5.400.000) relativi alle commissioni di gestione di competenza del primo semestre, pari all'1,50% del totale sottoscritto e determinate ai sensi dell'art. B.4., co.a1 del Regolamento del Fondo;
- Euro (752.849) relativi ad altri oneri di gestione di cui (i) Euro (675.735) per costi di transazione sostenuti per gli investimenti in portafoglio, (iii) Euro (73.262) relativi ai costi della società di revisione, (iv) Euro (2.928) relativi alla stampa della relazione annuale, (v) Euro (667) relativi al contributo CONSOB, (vi) Euro (258) quali spese bancarie ed (vii) Euro (1) quali altri ricavi per arrotondamenti;
- Euro (17.937) relativi alle commissioni del Depositario.

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
*Innocenzo Cipolletta*



Milano, 21 luglio 2016



---

## **PROSPETTI DELLA RELAZIONE**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>249.697.314</b>	<b>87,78</b>	<b>371.446.523</b>	<b>93,24</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>				
A1. Partecipazioni di controllo	35.200.000	12,37	17.500.000	4,39
A2. Partecipazioni non di controllo	178.857.841	62,88	206.122.000	51,74
A4. Titoli di debito	35.639.473	12,53	38.153.247	9,58
A5. Parti di OICR			109.671.276	27,53
<b>C. CREDITI</b>	<b>8.321.040</b>	<b>2,93</b>	<b>3.321.040</b>	<b>0,83</b>
C2. Altri	8.321.040	2,93	3.321.040	0,83
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>18.816.736</b>	<b>6,62</b>	<b>14.907.374</b>	<b>3,74</b>
F1. Liquidità disponibile	18.816.736	6,62	14.907.374	3,74
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.609.865</b>	<b>2,67</b>	<b>8.737.495</b>	<b>2,19</b>
G2. Ratei e risconti attivi	1.307.653	0,46	1.025.191	0,26
G3. Risparmio d'imposta	778.384	0,27	1.297.306	0,32
G4. Altre	5.523.828	1,94	6.414.998	1,61
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>284.444.955</b>	<b>100,00</b>	<b>398.412.432</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
<b>M. ALTREPASSIVITÀ</b>		<b>303.867</b>		<b>174.922</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		17.937		29.011
M4. Altre		285.930		145.911
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>303.867</b>		<b>174.922</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>284.141.088</b>		<b>398.237.510</b>
Numero delle quote in circolazione		4.800		4.800
Valore unitario delle quote		59.196,060		82.966,148
Controvalore complessivo degli importi da richiamare		278.079.393		575.341.320
Valore unitario delle quote da richiamare		57.933,207		119.862,775
Rimborsi o proventi distribuiti		126.094.570		143.240.063
Valore unitario delle quote rimborsate		26.269,702		29.841,680

I dati al 30 giugno 2016 non sono raffrontabili con quelli dell'esercizio precedente in conseguenza all'operazione di scissione parziale proporzionale, sopra descritta, con efficacia a partire dal 1° gennaio 2016.

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2016		Relazione al 30/06/2015	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
Strumenti finanziari non quotati				
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>	<b>21.648.545</b>		<b>-3.776.478</b>	
A1.1 dividendi e altri proventi	1.568.545		1.757.700	
A1.2 utili/perdite da realizzi	4.000.000			
A1.3 plus/minusvalenze	16.080.000		-5.534.178	
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3.824.256</b>		<b>3.156.641</b>	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	939.256		1.461.035	
A2.2 utili/perdite da realizzi	2.885.000			
A2.3 plus/minusvalenze			1.695.606	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>25.472.801</b>		<b>-619.837</b>
<b>C. CREDITI</b>				
C1. interessi attivi e proventi assimilati	130.685		350.329	
C2. incrementi/decrementi di valore			-114.892	
<b>Risultato gestione crediti</b>		<b>130.685</b>		<b>235.437</b>
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>25.603.486</b>		<b>-384.400</b>
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>25.603.486</b>		<b>-384.400</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-535</b>		<b>-1.961</b>	
H1. Interessi passivi su finanziamenti ricevuti				
H1.2 su altri finanziamenti	-535		-1.961	
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>25.602.951</b>		<b>-386.361</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-6.170.787</b>		<b>-12.335.201</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-5.400.000		-6.960.000	
I2. Commissioni depositario	-17.937		-26.654	
I5. Altri oneri di gestione	-752.850		-5.348.547	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>1</b>		<b>739.062</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi	1		739.962	
L3. Altri oneri			-900	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>19.432.165</b>		<b>-11.982.500</b>
<b>Totale Utile/(Perdita) del periodo</b>		<b>19.432.165</b>		<b>-11.982.500</b>

I dati al 30 giugno 2016 non sono raffrontabili con quelli dell'esercizio precedente in conseguenza all'operazione di scissione parziale proporzionale, sopra descritta, con efficacia a partire dal 1° gennaio 2016.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione applicati ai fini della determinazione del valore delle attività del Fondo sono quelli stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio Titolo V – Organi di investimento collettivo del risparmio emanato il 19 gennaio 2015 (di seguito il “Regolamento di Banca d’Italia”). La Società ha provveduto ad aggiornarli mediante definizione di un’apposita policy “Valutazione degli Attivi e calcolo del NAV dei fondi gestiti” approvata dal Consiglio di Amministrazione del 16 aprile 2015.

La valutazione dei beni del Fondo è finalizzata ad esprimere correttamente la situazione patrimoniale del Fondo stesso. A tal fine, la Società si è dotata degli strumenti necessari per assicurare una rappresentazione fedele e corretta del patrimonio del Fondo il cui valore complessivo netto è pari al valore corrente alla data di riferimento della valutazione delle attività che lo compongono, al netto delle eventuali passività.

Il valore complessivo netto tiene conto delle componenti di reddito maturate di diretta pertinenza del Fondo e degli effetti rivenienti dalle operazioni stipulate e non ancora regolate.

Le rilevazioni dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento.

Pertanto, nella valutazione del patrimonio netto del Fondo va tenuto conto, tra l’altro, della quota parte di competenza delle componenti di reddito positive e negative di pertinenza.

I criteri di valutazione sono di seguito indicati:

### **Strumenti finanziari non quotati**

Le partecipazioni in società non quotate sono iscritte al costo di acquisto rettificato in caso di riduzione del patrimonio netto e svalutate in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell’impresa oppure di eventi che possano stabilmente influire sulle prospettive dell’impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli. Si provvede alla svalutazione in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

L’eventuale svalutazione potrà essere definita in base:

- ai criteri definiti da Banca d’Italia (ricependo la riduzione del patrimonio netto della partecipazione rilevata nell’ultima situazione contabile ufficiale, bilancio di esercizio e/o situazione semestrale);
- al *fair value* come determinato nel processo di valorizzazione (l’eventuale svalutazione è volta ad allineare il valore di carico della partecipazione a tale valore).

La Società potrà, eccezionalmente, evitare di procedere alla svalutazione, dietro delibera motivata, qualora sussistano specifiche circostanze, quali la temporaneità ovvero l’irrelevanza della riduzione.

Le partecipazioni in società non quotate possono essere rivalutate, trascorso un periodo di norma non inferiore a un anno dalla data dell’investimento, sulla base di criteri stabiliti da Banca d’Italia (artt. 2.4.3, 2.4.6 sezione II del Regolamento di Banca d’Italia).

I costi relativi alle attività di *due diligence*, di assistenza legale, fiscale, contabile e notarile sostenuti in occasione di tutte le fasi di gestione delle società (dall’acquisizione sino alla dismissione) sono spesi nel periodo di riferimento secondo il principio della competenza economica e non concorrono ad incrementare il valore di carico/iscrizione della società partecipata.

### **Strumenti finanziari quotati**

Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione; in particolare, sulla base del prezzo situato nell'intervallo tra domanda e offerta (*bid-ask-price*) ritenuto maggiormente rappresentativo del fair value alla data di misurazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Nel caso in cui lo strumento finanziario quotato presenti volumi di negoziazione poco rilevanti ed una ridotta frequenza degli scambi, lo stesso è valutato secondo i criteri previsti per gli investimenti in strumenti finanziari non quotati.

Ai prezzi negoziati su mercati regolamentati non si applicano sconti, salvo che ci siano pattuizioni o vincoli di tipo normativo o regolamentare in grado di influenzare il prezzo delle quote oggetto di valutazione.

### **Crediti**

I crediti acquistati sono valutati secondo il valore di presumibile realizzo.

Quest'ultimo è calcolato, tenendo anche conto:

- delle quotazioni di mercato, ove esistenti;
- delle caratteristiche dei crediti.

Nel calcolo del presumibile valore di realizzo può inoltre tenersi conto di andamenti economici negativi relativi a particolari settori di operatività nonché a determinate aree geografiche. Le relative svalutazioni possono essere determinate anche in modo forfetario.

Nella presente voce sono considerati i crediti connessi alle partecipazioni (in portafoglio o cedute, secondo le indicazioni previste nel regolamento di gestione del Fondo). In generale, i crediti sono valutati al valore nominale. Qualora tuttavia gli stessi nascano da prestiti concessi dal Fondo a società emittenti strumenti finanziari detenuti in portafoglio, la valutazione dei citati crediti deve avvenire in linea col processo valutativo della partecipazione.

### **Eventuali altri beni detenuti dal Fondo**

Gli eventuali altri beni detenuti dal Fondo, diversi da quelli di cui ai paragrafi precedenti, sono valutati in base al prezzo più recente rilevato sul mercato di riferimento, eventualmente rettificato anche sulla base di altri elementi oggettivi di giudizio disponibili, compresa l'eventuale valutazione degli stessi effettuata da esperti indipendenti.

Sono comunque valutati in base al loro valore nominale:

- le disponibilità liquide;
- le posizioni debitorie. Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale;
- i depositi bancari a vista.

---

### ***Altre informazioni***

Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, utilizzando i cambi di riferimento prodotti dalla Banca Centrale Europea (BCE).

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I beni ricevuti in garanzia sono iscritti nei conti d'ordine al loro valore corrente.

### ***Proventi ed oneri***

Gli interessi e gli altri proventi ed oneri sono rilevati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento mediante le opportune rilevazioni di ratei attivi e passivi.

### ***Imposta sostitutiva: tassazione***

Con riferimento alla tassazione dei Fondi comuni di investimento di diritto italiano, la L. 26 febbraio 2011, n. 10, ha introdotto rilevanti modifiche al regime tributario dei Fondi Comuni. In particolare, per i Fondi Comuni di Investimento Italiani ed Esteri, è stato abrogato il regime di tassazione sul risultato maturato della gestione del fondo, dove la SGR applicava direttamente l'imposta del 12,50% sull'incremento del valore generato nell'anno. A decorrere dal 1° luglio 2011 la tassazione è operata sul risultato realizzato dai partecipanti, al momento della percezione dei proventi. Di conseguenza il valore della quota al 30 giugno 2011 rappresenta la base per calcolo della tassazione in ipotesi di distribuzione di proventi.



---

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SULLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016  
AI SENSI DELL'ART. 14 e 16  
DEL D. LGS. 27.1.2010, N°39**



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente

Ai Partecipanti al  
Fondo comune di Investimento Alternativo di tipo Chiuso "Fondo Italiano di Investimento"

### Relazione sulla relazione semestrale

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione semestrale del Fondo comune di Investimento Alternativo di tipo Chiuso "Fondo Italiano di Investimento" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dai criteri di valutazione, per il semestre chiuso al 30 giugno 2016.

#### *Responsabilità degli amministratori per la relazione semestrale*

Gli amministratori di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione semestrale che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

#### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione semestrale del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione semestrale non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione semestrale. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione semestrale dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione semestrale del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione semestrale nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma  
Capitale Sociale € 2.750.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904  
P.IVA 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



#### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione semestrale fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo comune di Investimento Alternativo di tipo Chiuso "Fondo Italiano di Investimento" al 30 giugno 2016 e del risultato economico per il semestre chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

#### *Richiamo di informativa*

Richiamiamo l'attenzione su quanto riportato nella relazione degli amministratori, dove viene indicato che con delibera del 17 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del Fondo, ha approvato il Progetto di Scissione del Fondo Italiano di Investimento mediante costituzione di due nuovi fondi denominati, rispettivamente, "Fondo Italiano di Investimento Fondo di Fondi" e "Fondo Italiano di Investimento - FII Venture". La suddetta scissione ha avuto effetto dal 1° gennaio 2016. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tali aspetti.

#### *Altri aspetti*

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge stante il fatto che l'incarico per la revisione contabile della relazione semestrale al 30 giugno 2016 è stato conferito in forma volontaria dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del Fondo.

Milano, 28 luglio 2016

EY S.p.A.

  
Carlo Vago  
(Socio)



---

Stampa e Prestampa: Agema® S.p.A.



Fondo Italiano D'investimento Sgr S.p.A., nel rispetto dell'ambiente, ha stampato questo bilancio su carta proveniente da foreste gestite in maniera responsabile secondo i criteri FSC® (Forest Stewardship Council®)

---





