



E - 4.5 - 135P

procedura di gestione dei rischi e si è dotata di un'apposita infrastruttura informatica che consente di misurare e monitorare nel continuo tutti i rischi cui è esposto il Fondo.

Alla funzione di Risk Management è affidato il compito di provvedere all'individuazione, alla misurazione, al monitoraggio, alla gestione ed al controllo dei rischi, sia finanziari che operativi, inerenti ai patrimoni gestiti. I rischi finanziari includono i rischi di natura immobiliare e mobiliare. Le principali tipologie di rischio oggetto di analisi sono: rischio mercato, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di liquidità, rischi di sostenibilità e rischio operativo.

Più in particolare, al Risk Manager spetta il compito di:

- accertare ex ante, in collaborazione con le strutture competenti, che i rischi presenti nelle operazioni di investimento/disinvestimento immobiliare, siano individuati ed esaminati nel dettaglio, nonché che tali operazioni siano coerenti con le politiche d'investimento, con gli obiettivi di asset allocation, con il profilo di rischio del Fondo e con i limiti d'investimento normativi e regolamentari del Fondo;
- verificare ex post il permanere delle condizioni verificate ex ante, nonché la coerenza delle scelte di investimento e dei risultati ottenuti con il profilo di rischio-rendimento definito dall'organo amministrativo;
- più in generale, monitorare i rischi relativi a tutti i processi aziendali ed al rispetto dei limiti operativi;
- individuare ed implementare, ove necessario, le adeguate azioni di mitigazione dei rischi, al fine di ottimizzare gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;
- monitorare l'evoluzione nel tempo dei rischi rilevanti e verificare l'efficacia delle azioni di mitigazioni eventualmente adottate.

La funzione di Risk management ha provveduto alla redazione della mappa dei rischi aziendali, all'interno della quale viene fornita: (i) l'identificazione ed il censimento dei rischi cui sono esposti i fondi in gestione e la SGR, in linea con il decalogo dei rischi proposto dal Regolamento UE 231 del 2013 che elenca le seguenti categorie di rischio: rischio di mercato, rischio di credito, rischio di liquidità, rischio di controparte, rischio operativo; (ii) una distinzione, per ogni tipologia di rischio identificata (ove applicabile), tra rischio immobiliare e rischio mobiliare; (iii) l'identificazione, ove necessario, di opportune sotto-categorie di rischio; (iv) la definizione delle metodologie di valutazione dei rischi giudicati rilevanti nell'attuale contesto.

La funzione di Risk Management ha provveduto altresì a formalizzare il modello di gestione dei rischi operativi, il quale include la matrice dei rischi operativi, con l'evidenza della mappa e della quantificazione dei rischi.

Le principali tipologie di rischio afferenti il Fondo Novello sono:

**Rischio di mercato:** Tale rischio si sostanzia nell'eventualità di subire perdite a seguito (i) dell'oscillazione di variabili macroeconomiche e/o (ii) di variazioni sfavorevoli di variabili specifiche del portafoglio del Fondo.

In ragione dell'elevata concentrazione per distribuzione geografica (100% Nord - Est Italia), per destinazione d'uso (100% social housing) e per operazione immobiliare (100% Cesena), il Fondo Novello è esposto al rischio di mercato. Variazioni di variabili idiosincratice e/o specifiche del portafoglio potrebbero impattare sfavorevolmente sulla redditività del Fondo, soprattutto in ragione del basso livello di diversificazione dello stesso.

La scarsa diversificazione è strettamente legata all'oggetto ed allo scopo del Fondo, ovvero incrementare la dotazione di alloggi sociali (social housing) in Italia. Pertanto, l'esposizione al rischio mercato qui delineata è coerente con le caratteristiche stesse del Fondo Novello, il cui patrimonio è investito in beni al fine di contribuire ad incrementare la dotazione di alloggi sociali come definiti nel D.M. 22 aprile 2008 (gli "Alloggi Sociali"), in attuazione del Piano Nazionale di Edilizia Abitativa approvato con D.P.C.M. 16 luglio 2009, come modificato dal D.P.C.M. 10 luglio 2012 (pubblicato nella Gazz. Uff. 19 febbraio 2013, n. 42) nonché all'art. 10 del Decreto-Legge 28 marzo 2014, n. 47, come convertito con Legge di conversione 23 maggio 2014, n. 80, ed in coerenza con gli obiettivi e le strategie della L.R. Emilia-Romagna n. 6 del 30 giugno 2011.

Al fine di misurare e monitorare l'esposizione del Fondo al rischio di mercato la funzione di Risk Management verifica il livello di concentrazione del portafoglio per destinazione d'uso, per distribuzione geografica, per immobile e per singolo conduttore. Il rischio mercato del portafoglio immobiliare viene altresì misurato stimando l'effetto sul valore degli investimenti immobiliari e sui canoni percepiti, di variazioni inattese di alcune variabili chiave (es. inflazione).

Al fine di mitigare il rischio mercato la SGR stipula, o verifica, la presenza di apposite coperture assicurative sugli immobili dei fondi in gestione.

**Rischio di sviluppo:** Tale rischio si sostanzia nell'eventualità di subire perdite a seguito (i) di ritardi nelle tempistiche previste per la costruzione/riqualifica degli immobili a sviluppo (ii) di un aumento delle spese da sostenere per i lavori di costruzione/riqualifica degli immobili in portafoglio.

I rischi connessi allo sviluppo possono avere un impatto diretto sul rischio di liquidità, ovvero sul rischio di non riuscire a far fronte agli impegni di pagamento del Fondo. Trattandosi di un Fondo a sviluppo, il Fondo Novello è fisiologicamente esposto a questa tipologia di rischio.

La SGR gestisce tale rischio ponendo in essere attente attività di monitoraggio delle controparti (sviluppatori, conduttori, banche che forniscono fidejussioni, ecc.) e, ove opportuno, implementando le strategie di mitigazione dei rischi necessarie caso per caso. Nello specifico, nel caso di assegnazioni di appalti per nuovi sviluppi immobiliari viene effettuata una preventiva verifica e selezione dei soggetti con idonei requisiti. Si segnala inoltre, che la scelta dell'appaltatore viene determinata attraverso la realizzazione di una procedura competitiva tra le imprese ritenute idonee. Inoltre, l'impresa appaltatrice (ivi incluso il *general contractor*) dovrà fornire idonee garanzie bancarie o assicurative o altra idonea garanzia equipollente a parziale copertura delle spese che l'impresa stessa dovrà sostenere, in esecuzione del contratto di appalto, dell'adempimento delle obbligazioni contrattuali assunte (ivi compresa la responsabilità civile verso terzi) e di ogni altra obbligazione che trovi origine direttamente nelle applicabili disposizioni di legge. La struttura dei contratti di appalto inoltre: (i) non prevede un'anticipazione da parte del Fondo se non appositamente garantita; i pagamenti vengono erogati soltanto al raggiungimento di ogni fase di avanzamento lavori; l'avanzamento viene preliminarmente certificato al Fondo sia dal Direttore Lavori, sia dal Project Monitor, entrambi soggetti terzi rispetto all'impresa di costruzioni; (ii) prevede che l'impresa costruttrice provveda a gestire e rispettare le prescrizioni normative vigenti in materia di sicurezza sul lavoro e che assuma le più ampie responsabilità sulla buona esecuzione dei lavori e sulla qualità dei materiali.

**Rispetto dei limiti normativi e regolamentari:** La Funzione Risk Management monitora nel continuo il rispetto dei limiti normativi e regolamentari cui è sottoposto il Fondo e segnala, ove necessario, gli eventuali sforamenti alle Autorità di Vigilanza.

Alla data, il Fondo evidenzia un mancato raggiungimento del limite minimo di investimento tipico previsto dal Regolamento di Gestione del Fondo. In particolare, la percentuale di investimenti immobiliari rispetto al totale attivo, alla data di riferimento, è inferiore al minimo previsto dal Regolamento del Fondo (67%). A tal riguardo, si rappresenta come sia ipotizzabile che, con l'ulteriore progressivo progredire dei lavori relativi al progetto immobiliare in portafoglio, il FIA rientrerà nel limite regolamentare qui indicato.

**Profilo di Rischio:** Il *Risk Manager* verifica il rispetto del profilo di rischio del Fondo, sulla base delle *best practice* internazionali ed utilizzando le informazioni in ogni momento disponibili. Il profilo di rischio del Fondo è *Value Added*, in quanto il portafoglio immobiliare è composto interamente da operazioni a sviluppo senza il ricorso a indebitamento bancario.

**Rischi di sostenibilità:** i rischi di sostenibilità sono definiti come eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificassero, potrebbe provocare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore dell'investimento. La Funzione di Risk Management ha incluso - con approccio *continuous improvement* - i rischi di sostenibilità nella Risk policy della SGR in conformità alle modifiche introdotte sul tema dalla Direttiva 2011/61/UE (c.d. AIFMD) e dal Regolamento Delegato (UE) 2013/231; coerentemente, i predetti rischi di sostenibilità, vengono tenuti in considerazione anche nel processo di investimento. In merito alla classificazione del Fondo ai fini del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR), si segnala che il FIA è stato classificato come ex. Art. 8 ossia tra i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

In via generale, la funzione di Risk Management definisce e monitora nel continuo l'eventuale insorgere di nuovi rischi considerando tutti gli elementi rilevanti nel contesto di riferimento e del business e si occupa della verifica dei limiti di carattere qualitativo e quantitativo connessi al profilo di rischio dei singoli FIA gestiti.

## Parte B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I - CRITERI DI VALUTAZIONE

La presente Relazione è stata redatta in ottemperanza alle disposizioni del Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, integrate, ove necessario dai principi contabili italiani.

La Relazione di gestione del Fondo si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa.

La Relazione è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali, se non diversamente specificato.

La Relazione di gestione, avendo riguardo a quanto indicato nei paragrafi "Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento" e "Linee strategiche che si intendono adottare per il futuro" è stata redatta nel presupposto della continuità gestionale del Fondo, prendendo a riferimento un arco temporale di 12 mesi.

I criteri di valutazione adottati vengono qui di seguito riportati:

#### Immobili

Gli immobili sono iscritti al valore indicato dalla relazione di stima redatta dall'Esperto indipendente, ai sensi del D.M. del 5 marzo 2015, n. 30, che ha modificato il precedente D.M. del 24 maggio 1999 n.228 nonché di quanto previsto al Titolo V, Capitolo IV, Sezione II, Par. 2.5 (criteri di valutazione beni immobili) e 4 ("esperti indipendenti") del Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La valutazione formulata dall'Esperto Indipendente è stata effettuata per mezzo di un DCF (*Discounted Cash Flow*) di trasformazione, metodo finanziario-reddittuale che considera i flussi di cassa netti generabili lungo il periodo di sviluppo dell'iniziativa.

L'esperto indipendente che ha valutato gli immobili è Business Value S.r.l..

#### Depositi bancari

I Depositi bancari sono esposti al valore nominale.

#### Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è esposta al valore nominale.

#### Altre attività

I crediti verso i locatori sono iscritti al valore di presumibile realizzo, determinato rettificando, se necessario, il valore nominale con un fondo svalutazione ritenuto congruo a coprire il rischio di inesigibilità degli stessi. Il credito IVA è iscritto al valore nominale in modo da riflettere la posizione fiscale del Fondo.

I ratei e i risconti attivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del principio della competenza economica.

Le altre attività e i crediti sono stati valutati in base al presunto valore di realizzo.

#### Finanziamenti ricevuti

I debiti per finanziamento sono esposti in base al loro valore nominale.

#### Altre passività

I debiti d'imposta e il debito IVA sono iscritti al valore nominale in modo da riflettere la posizione fiscale del Fondo.

I ratei e i risconti passivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del principio della competenza economica.

Le altre passività e i debiti sono stati valutati in base al loro valore nominale.

#### Costi e ricavi

I costi ed i ricavi sono stati rilevati ed esposti nella Relazione secondo i principi della competenza economica e della prudenza, e comunque sempre nel rispetto dell'inerenza degli stessi all'attività del Fondo, così come stabilito dal Regolamento in materia di "Regime delle spese".

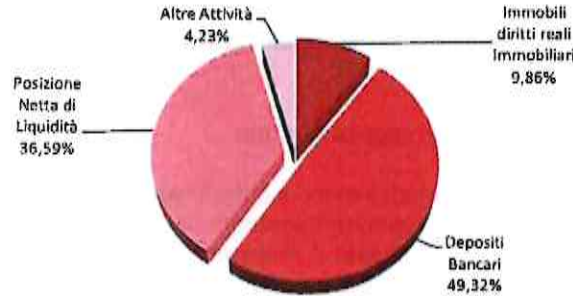
#### Nuove emissioni/rimborsi quote

In sede di emissioni di quote successive alla prima o di rimborso quote, il valore di riferimento delle sottoscrizioni è costituito dal valore unitario della quota, al netto dei Proventi Distribuiti e dei rimborsi parziali pro-quota di cui sia stata eventualmente deliberata la distribuzione nel periodo di riferimento, risultante dall'ultima Relazione di gestione, annuale o

infrannuale approvata. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato al § 1 della Relazione degli Amministratori.

**Sezione II - LE ATTIVITÀ**

Le attività del Fondo sono ripartite secondo il grafico di seguito riportato:



Il portafoglio immobiliare del Fondo Novello è rappresentato da immobili ubicati nella provincia di Cesena.

**II.1 Strumenti finanziari non quotati** Tale voce non risulta essere movimentata.

**II.2 Strumenti finanziari quotati** Tale voce non risulta essere movimentata.

**II.3 Strumenti finanziari derivati** Tale voce non risulta essere movimentata.

**II.4 Beni Immobili e diritti reali Immobiliari**  
 Il totale della voce B - IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI risulta essere pari ad Euro 3.000.000  
 Per maggior chiarezza si rimanda all'Allegato B del presente documento sezione - ELENCO DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI DETENUTI DAL FONDO - alla data del 31 dicembre 2023.

**II.5 Crediti** Tale voce non risulta essere movimentata.

**II.6 Depositi bancari**  
 La voce "Depositi Bancari", pari ad Euro 15.000.000, è stata movimentata per i depositi vincolati effettuati nell'esercizio al fine di incrementare il rendimento della liquidità del Fondo temporaneamente non investita. Di seguito si allegano le consistenze al 31 dicembre 2023 ed i flussi registrati nell'esercizio.

**Consistenze a fine periodo**

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista e rimborsabili con preavviso inferiori a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza inferiore a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	
Banca Nazionale del Lavoro			5 000 000		5 000 000
Unicredit			10 000 000		10 000 000
<b>Totale</b>			<b>15 000 000</b>		<b>15 000 000</b>

Flussi registrati nel periodo

	Durata dei depositi					Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza inferiore a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Nazionale del Lavoro			5.000.000			5.000.000
- versamenti			124.100.000			124.100.000
- prelevamenti			(119.100.000)			(119.100.000)
Unicredit			10.000.000			10.000.000
- versamenti			60.000.000			60.000.000
- prelevamenti			(50.000.000)			(50.000.000)
<b>Totale</b>			15.000.000			15.000.000
- versamenti			184.100.000			184.100.000
- prelevamenti			(169.100.000)			(169.100.000)

si tratta dei flussi in entrata relativi ad operazioni effettuate nel 2022

II.7 Altri beni

Tale voce non risulta essere movimentata.

II.8 Posizione netta di liquidità

La presente voce esposta nella relazione per un totale pari ad Euro 11.128.321 risulta allocata nella sottovoce F1 "Liquidità disponibile" e corrisponde alla somma dei saldi dei conti correnti aperti presso la Banca Depositaria, State Street Bank International GmbH, Succursale Italia, e rubricati al Fondo, presso la Banca Nazionale del Lavoro e Unicredit.

I.9 Altre attività

La voce "Altre attività", pari ad Euro 1.287.744, è rappresentata nel dettaglio come segue:

(in unità di euro)

	importo	importo
Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		-
Ratei e risconti attivi	45.332	
Ratei attivi		38.252
Risconti attivi		7.080
Altre attività	1.242.412	
Crediti per anticipazioni su lavori		1.239.729
Erario c/IVA		2.585
Crediti verso altre controparti		98
<b>Totale Altre Attività</b>	<b>1.287.744</b>	

Sezione III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Tale voce non risulta essere movimentata.

III.2 PCT

Tale voce non risulta essere movimentata.

III.3 Strumenti finanziari derivati

Tale voce non risulta essere movimentata.

III.4 Debiti verso i partecipanti

Tale voce non risulta essere movimentata.

III.5 Altre passività

La voce "Altre passività", pari ad Euro 1.265.835, risulta così dettagliata:

(in unità di euro)

	importo	importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.623	
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati SGR		149.623
Debiti di imposta	2.220	
Ritenute d'acconto da versare		2.220
Ratei e risconti passivi	420	
Ratei passivi		420
Altre	1.113.572	
Ritenute a garanzia		848.125
Fatture da ricevere		154.671
Debiti v/fornitori		110.775
<b>Totale altre passività</b>	<b>1.265.835</b>	

**Sezione IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO**

Si illustrano qui di seguito le componenti che hanno determinato la variazione del valore complessivo del Fondo tra l'avvio dell'operatività e la data della presente Relazione:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA'		
18/12/2015 (data di avvio) FINO AL 31/12/2023 (data della relazione)		
	Importo (Euro)	In % del versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione) (1)	53.375.000	100,00%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	53.375.000	100,00%
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
A.2 Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari		
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	(21.884.166)	-41,00%
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	629.369	1,18%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	(2.991.159)	-5,60%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	21.186	0,04%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(24.224.770)	-45,39%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2023	29.150.230	54,61%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	0	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE DEL FONDO (2)	0,00%	

(1) Viene indicato il controvalore delle quote al valore nominale

(2) Calcolato in base al valore del fondo alla data della relazione, a quello iniziale e ai flussi (versamenti, proventi distribuiti, rimborsi) intervenuti fino alla data della relazione ed espresso su base annua

Si fa presente che nessuna delle 2.353,316. quote è detenuta da investitori non residenti.

**Sezione V - ALTRI DATI PATRIMONIALI****V1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**V2 Ammontare delle attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR**

Alla data della presente relazione, non esistono attività e/o passività nei confronti delle altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

**V3 Investimenti in valuta estera**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**V4 Plusvalenze in sospensione di imposta**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**V5 Garanzie ricevute e garanzie rilasciate**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**V6 Ipoteche che gravano su beni immobili**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**Parte C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO**

**Sezione I - RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**Sezione II - BENI IMMOBILI**

Qui di seguito viene rappresentato il risultato economico della gestione del patrimonio immobiliare ripartito in funzione della tipologia dei beni stessi:

Risultato economico dell'esercizio su beni immobili					
Beni Immobili	Immobili Residenziali (Euro)	Immobili Commerciali (Euro)	Immobili Industriali (Euro)	Terreni (Euro)	Altri (Euro)
1. PROVENTI					
1.1 canoni di locazione non finanziaria					
1.2 canoni di locazione finanziaria					
1.3 altri proventi					
2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI					
2.1 beni immobili					
2.2 diritti reali immobiliari					
3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE					
3.1 beni immobili					(8.074.180)
3.2 diritti reali immobiliari					
4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI					(134.142)
5. AMMORTAMENTI					

**Sezione III - CREDITI**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**Sezione IV - DEPOSITI BANCARI**

La voce "Interessi attivi e proventi assimilati" su depositi bancari, pari ad Euro 604.773 accoglie l'ammontare degli interessi maturati, alla data del 31 dicembre 2023, sui depositi vincolati.

**Sezione V - ALTRI BENI**

Tale voce non risulta essere movimentata.

**Sezione VI - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**

Tale voce non risulta essere movimentata.

## Sezione VII - ONERI DI GESTIONE

### VII.1 - Costi sostenuti nell'esercizio

Il totale delle spese sostenute direttamente dal fondo nel 2023 risulta essere pari ad Euro 565.548, che rappresenta il 1,708% sul valore complessivo medio netto del Fondo, e sono così ripartite:

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul totale attività	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di Gestione	370	1,118	1,217	
- provvigioni di base	370	1,118	1,217	
2) Costo per il calcolo del valore della quota				
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe				
4) Compenso del depositario				
5) Spese di revisione del fondo	20	0,059		
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni.				
7) Compenso spettante agli Esperti indipendenti	3	0,008	0,009	
8) Oneri di gestione degli immobili (**)	138	0,416	0,453	
- IMU	108	0,326	0,355	
- property, facility e project managment				
- manutenzioni, utenze e bonifiche				
- condomini				
- spese legali e notarili	4	0,011	0,012	
- consulenze tecniche, amministrative e fiscali	7	0,020	0,022	
- svalutazione crediti				
- interessi su depositi cauzionali e altri debiti				
- compensi per intermediari e procuratori				
- imposta di registro				
- bolli su contratti, imposte e spese varie				
- premi assicurativi e commissioni su fidejussioni	19	0,059	0,064	
- vigilanza				
9) Spese legali e giudiziarie	2	0,006		
10) Spese di pubblicazione del valore della quota				
11) Altri oneri gravanti sul fondo	34	0,102		
<b>COSTI TOTALI RICORRENTI</b>	<b>566</b>	<b>1,708</b>		
12) Provvigioni di incentivo				
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari				
- su titoli di debito				
- su derivati				
- altri (da specificare)				
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				
15) Oneri fiscali di pertinenza del fondo				
<b>TOTALE SPESE</b>	<b>566</b>	<b>1,708</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo

(\*\*) Al netto degli Oneri Recuperati vs i conduttori

### VII.2 - Provvigione di Incentivo

Tale voce non risulta essere prevista nella relazione di gestione del Fondo.

### VII.3 - Remunerazioni

La retribuzione annua complessiva corrisposta nel 2023 ai 52 beneficiari è pari ad Euro 3.155.818, di cui Euro 2.848.297 per la componente fissa ed Euro 267.521 per la componente variabile.

La retribuzione complessiva del personale direttamente coinvolto nella gestione delle attività del FIA è pari ad Euro 55.506 di cui Euro 50.581 per la componente fissa ed Euro 4.925 per la componente variabile; il fondo è gestito da un team di 6 persone la cui retribuzione è pari a circa il 1,78% della retribuzione totale.

La retribuzione complessiva del personale "più rilevante", identificato ai sensi dell'allegato 2, par. 3 del Regolamento di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), del TUF e successive modifiche, è pari ad Euro 1.358.897.

In linea con quanto previsto dal Contratto Nazionale del Commercio e dalla Politica di Remunerazione del personale di Fabrica Immobiliare SGR, la remunerazione è suddivisa in remunerazione fissa (pagamenti o benefici che non tengono conto di criteri riguardanti i risultati) e remunerazione variabile (pagamenti o benefici supplementari collegati ai risultati). La corresponsione della remunerazione variabile è correlata al raggiungimento, da parte del



singolo dipendente, degli obiettivi (condivisi ed individuali) allo stesso assegnati, ed è previamente subordinata al raggiungimento del c.d. "gate", legato ad un indicatore sintetico della performance della Società individuato su base annuale dal Consiglio di Amministrazione. La SGR, a seguito dell'intervenuta modifica delle disposizioni del previgente Regolamento Congiunto relative alle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione del personale, ha aggiornato la Politica di Remunerazione. In tale contesto la SGR ha altresì condotto un accurato riesame della valutazione, circa l'applicazione del principio di proporzionalità. A conclusione di tale riesame la Società ha ritenuto di aggiornare la Politica di Remunerazione, ed in particolare ha ritenuto, in considerazione del principio di proporzionalità, di introdurre una soglia di rilevanza per l'applicazione dei sistemi di pagamento differito della componente variabile della remunerazione. Nel corso dell'anno 2021, la Politica di remunerazione è stata aggiornata introducendo specifici obiettivi che legano l'eventuale parte variabile del compenso anche agli aspetti relativi alla sostenibilità, con riferimento al personale che opera per conto dei Fondi gestiti che promuovono caratteristiche Sociali, in linea con quanto previsto dal Regolamento europeo UE 2019/2088, c.d. "Sustainable Finance Disclosure Regulation" o "SFDR. Inoltre, nel corso del 2023 si è altresì provveduto a:

- Aggiornare l'elenco del personale più rilevante;
- Integrare la Politica di remunerazione per tenere conto delle novità normative introdotte dal Provvedimento della Banca d'Italia del 23 dicembre 2022, che modifica il Regolamento del 5 dicembre 2019 di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis) del TUF, in tema di neutralità delle politiche di remunerazione rispetto al genere. Dette norme sono volte a perseguire la completa parità tra il personale, assicurando un pari livello di remunerazione tra generi, a parità di attività svolta. In occasione del riesame periodico delle politiche di remunerazione, il Consiglio di Amministrazione della SGR, con il supporto del Comitato per la remunerazione, è chiamato ad analizzare la neutralità delle politiche di remunerazione rispetto al genere e a sottoporre a verifica il divario retributivo di genere (c.d. *gender pay gap*) e la sua evoluzione nel tempo.

Infine, si precisa che nel corso del periodo non si rilevano irregolarità da segnalare.

#### Sezione VIII - ALTRI RICAVI ED ONERI

Tale voce, pari a 119.468 risulta essere così composta:

	(in unità di euro)	
	Importo	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	122.610	122.610
Altri Ricavi	0	
Altri Oneri	(3.142)	
Commissioni bancarie		(1.822)
Interessi passivi su c/c bancari		(1.246)
Bolli		(58)
Soppravvenienze passive		(16)
<b>Totale</b>	<b>119.468</b>	

#### Sezione IX - IMPOSTE

Tale voce non risulta essere movimentata.

## Parte D - ALTRE INFORMAZIONI

### INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

#### Impatti derivanti da fattori macroeconomici

La guerra Russia-Ucraina in Europa, iniziata a febbraio 2022, il più recente conflitto tra Israele e Hamas in Medio Oriente e il profilarsi dell'attivazione di altri focolai continuano a rappresentare, anche per il 2024, forti incertezze nel quadro geopolitico internazionale con conseguente aumento di instabilità per il quadro macroeconomico globale e nazionale, con effetti sull'aumento della volatilità media di valori delle valute, dell'energia e dei tassi nonché delle refluenze sui prezzi delle materie prime energetiche e alimentari. Rimane, quindi, elevata l'incertezza sulle prospettive dell'economia globale e di quella italiana in considerazione della dinamica dei prezzi al consumo e della risposta di famiglia e imprese ad un'inflazione ancora robusta.

La SGR, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari allo stato configurabili, monitora gli impatti correnti e potenziali che tali fattori di instabilità possono avere anche solo indirettamente sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, anche ai fini della verifica del presupposto della sostenibilità economica dello stesso.

Alla luce degli eventi occorsi nel periodo, e dato l'andamento economico-finanziario del Fondo, non si ravvedono conseguenti rilevanti criticità per la continuità del Fondo nei prossimi 12 mesi.

#### Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Il Fondo si trova nella fase di sviluppo immobiliare dei propri attivi patrimoniali e, conseguentemente, può essere esposto al mancato raggiungimento del limite minimo di investimento tipico previsto dal Regolamento e derivante dalla liquidità richiamata e propedeutica agli sviluppi in corso. Con l'ulteriore progressivo progredire dei lavori relativi al progetto immobiliare in portafoglio, il FIA rientrerà nel limite regolamentare qui indicato.

#### Livello di leva finanziaria utilizzata dal fondo

Con riferimento a quanto previsto nell'art. 109 (3) del Regolamento delegato (UE) 231/13, si evidenzia che al 31 dicembre 2023 il livello di leva finanziaria calcolato con il metodo lordo è pari a 0,15. Lo stesso calcolato con il metodo degli impegni è pari a 1,04.

#### Presidi atti ad evitare conflitti di interesse

La Società di Gestione vigila per l'individuazione dei conflitti di interesse, adottando, oltre alle cautele imposte dalla normativa vigente, procedure e Policy interne idonee a salvaguardare i diritti del Fondo e dei suoi Partecipanti, in modo tale da ridurre al minimo il rischio di conflitti di interesse, anche tra il Fondo e gli altri fondi dalla stessa gestiti, derivanti da rapporti con i soci della Società di Gestione stessa e/o con i gruppi cui i soci appartengono, dalla prestazione congiunta di più servizi, o da rapporti di affari propri o di altra società del gruppo dei soci. Al riguardo, si segnala che la SGR aderisce in forma autonoma e volontaria al Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti di interessi adottato da Assogestioni, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 giugno 2011.

#### Linee Guida Assogestioni in materia di rapporti tra le SGR e gli Esperti Indipendenti

La Società aderisce, in forma autonoma e volontaria, alle Linee Guida elaborate da Assogestioni, concernenti il rapporto tra le società di gestione del risparmio istitutrici di fondi comuni di investimento immobiliare e gli esperti indipendenti nell'attività di valutazione di beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari, avendo adeguato ai principi ivi sanciti le proprie norme interne rilevanti in materia.

Lo scopo delle Linee guida è quello di garantire la tracciabilità e l'efficacia dei processi informativi e decisionali nonché l'uniformità e la condivisione dei principi di selezione e di conferimento dell'incarico agli esperti indipendenti - sia per meglio definire i ruoli, le funzioni e lo scambio di dati e informazioni tra gli esperti indipendenti da un lato e gli esponenti aziendali e i soggetti preposti alle funzioni di gestione del rischio e controllo di conformità alle norme dall'altro, sia per rafforzare l'indipendenza e la professionalità degli esperti stessi.

#### Trasparenza degli incarichi assegnati all'Esperto Indipendente

In conformità con quanto stabilito nelle Linee Applicative (cfr. § 4), si rappresenta che la SGR non ha assegnato all'Esperto Indipendente del Fondo, Business Value s.r.l., ulteriori incarichi.

Inoltre, in conformità con quanto stabilito nelle Linee Guida Assogestioni (cfr. § 4.4) è stato richiesto all'Esperto Indipendente del Fondo di comunicare gli "incarichi rilevanti" - intendendosi per tali verifiche e incarichi di consulenza non direttamente correlata alla valutazione degli immobili, amministrazione immobiliare, manutenzione immobiliare ordinaria/straordinaria, progettazione, sviluppo e ristrutturazione immobiliare, intermediazione immobiliare - in essere alla data del 31 dicembre 2023, con la società Azufin S.p.A., la società Fincal S.p.A. ed i

rispettivi Gruppi di appartenenza. Dalla dichiarazione fornita dall'Esperto Indipendente emerge l'assenza di incarichi rilevanti della tipologia sopra descritta.

Comunicazione congiunta Banca d'Italia - Consob del 29 luglio 2010 "Linee applicative di carattere generale in materia di processo di valutazione dei beni immobili dei fondi comuni di investimento" e normativa AIFMD in tema di valutazioni

Alla luce della comunicazione congiunta Banca d'Italia - Consob del 29 luglio 2010 "Linee applicative di carattere generale in materia di processo di valutazione dei beni immobili dei fondi comuni di investimento" (di seguito le Linee Applicative) e successivamente delle novità introdotte dalla Direttiva AIFM, la SGR, a partire dall'esercizio 2015, e quindi tuttora in vigore ha:

- adottato un'apposita procedura operativa e di controllo in tema di valutazione dei beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari;
- deciso di ricollocare l'esistente Funzione di Valutazione in staff all'Amministratore Delegato, al fine di garantire alla Funzione una posizione organizzativa gerarchicamente pari-ordinata e funzionalmente distinta rispetto alla Funzione di gestione.

Le norme interne definite dalla SGR in tema di valutazione dei beni immobili dei FIA gestiti, disciplinano, tra le altre:

- le attività di predisposizione, verifica, autorizzazione e trasmissione dei dati rilevanti per lo svolgimento da parte dell'Esperto Indipendente delle attività ad esso rimesse;
- le modalità di verifica dell'adeguatezza del processo valutativo inerente alle valutazioni periodiche nonché ai giudizi di congruità redatti dagli esperti indipendenti. Ciò al fine di fornire al Consiglio di Amministrazione della SGR gli elementi utili per sottoporre ad analisi critica le relazioni di stima ovvero i giudizi di congruità.

L'iter operativo e di controllo definito nelle norme interne della SGR prevede che siano svolte le seguenti attività rilevanti:

- predisposizione e trasmissione dei dati inerenti il patrimonio immobiliare all'esperto indipendente da parte del Team di Gestione del Fondo, responsabile della correttezza dei dati trasmessi che vengono altresì condivisi con il Responsabile della Funzione Valutazioni e Mercato (di seguito, "VM");
- analisi della relazione di stima da parte di VM, volta ad accertare l'adeguatezza del processo valutativo dell'esperto indipendente, la coerenza dei criteri di valutazione dal medesimo utilizzati rispetto a quelli previsti dalla normativa vigente, la correttezza nell'elaborazione dei dati e la coerenza delle assunzioni di stima;
- accertamento dell'adeguatezza delle procedure adottate, esame ed approvazione della relazione di stima da parte del Consiglio di Amministrazione, sulla base delle relazioni sulle valutazioni redatte da VM.

Con riferimento al periodo, VM ha svolto una analisi di congruità sui valori espressi nelle perizie degli Esperti Indipendenti al 31 dicembre 2023, verificando fra l'altro, per ogni Fondo gestito dalla SGR:

- l'adeguatezza della metodologia valutativa adottata dall'Esperto indipendente nella determinazione del valore dei singoli cespiti;
- la correttezza della determinazione del valore sulla base della metodologia adottata, verificando la congruità di tutti gli assunti valutativi di natura soggettiva imputati dall'Esperto indipendente.

#### Consulenti attività d'investimento

Nell'attività di ideazione del comparto 1 A, la cui costruzione costituisce la parte preponderante degli investimenti che il Fondo dovrà effettuare, si è ricorsi alla consulenza della Fondazione Housing Sociale (sede in Via Bernardino Zenale, 8, 20123 Milano) che ha fornito un supporto alla progettazione in qualità di Advisor Tecnico Sociale.

#### INFORMATIVA PERIODICA SULLE CARATTERISTICHE AMBIENTALI E SOCIALI PROMOSSE DAL FONDO, AI SENSI DELL'ART. 11 DEL REGOLAMENTO (UE) 2019/2088

Il Fondo Novello rientra tra i prodotti di cui all'art. 8, par. 1 del Regolamento 2019/2088, ossia tra i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche sociali, senza avere come obiettivo un investimento sostenibile. L'informativa sulla misura in cui le caratteristiche sociali promosse sono state conseguite è riportata nell'Allegato C alla presente Relazione, redatto secondo il modello dell'Allegato IV al Regolamento n. 2022/1288.

Di seguito si riportano i documenti allegati alla Relazione che ne costituiscono parte integrante:

ALLEGATO A - PROSPETTO DEI BENI IMMOBILI CONFERITI, ACQUISTATI E CEDUTI DAL FONDO

ALLEGATO B - ELENCO DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI DETENUTI DAL FONDO (TAV. C ALL. IV 6.2.)

ALLEGATO C - INFORMATIVA PERIODICA PER I PRODOTTI FINANZIARI DI CUI ALL'ART. 8, PAR. 1 E 2-BIS DEL REGOLAMENTO (UE) 2019/2088



**Allegato A: Prospetto dei beni conferiti, acquistati e ceduti dal Fondo**

N.	Data	Operazione	Oggetto	Prezzo di acquisto/ valore di apporto	Controparte
1	18/12/2015	apporto	Cesena - Via Cavalcavia/Via Ravennate	10.130.000	COMUNE DI CESENA
2	12/02/2016	acquisto	Cesena - Via Cavalcavia (piccola area urbana)	4.600	UNICA RETI SPA
3	19/02/2016	apporto	Cesena - Via Cavalcavia/Via Ravennate (Fabbricato)	45.000	COMUNE DI CESENA

**Allegato B: Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dal Fondo (tav.C all.IV 6.2)**

N.	Descrizione/Ubicazione	Destinazione Usi Prevalenti	Anno di costruzione	Superficie lorda commerciale	Redditività dei beni locati			Costo Storico	Ipotecate	Ulteriori Informazioni
					Canone per m2	Tipo Contratto	Scadenza Contratto			
1	CESENA, VIA CAVALCAVIA - VIA RAVENNATE	ALTRO		39.642				23.142.544		
<b>TOTALE</b>				<b>39.642</b>				<b>23.142.544</b>		

Allegato C - Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art. 8, par. 1 e 2-bis del Regolamento (UE) 2019/2088

La presente informativa redatta in conformità al modello di cui all'Allegato IV del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, non è assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Nome del prodotto finanziario:  
Fondo Novello – Fondo comune di investimento immobiliare riservato

Identificativo della persona giuridica:  
Fabrica Immobiliare SGR S.p.a.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_\_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_\_\_%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_\_\_\_\_ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Fondo promuove caratteristiche sociali mediante investimenti immobiliari che contribuiscono - in linea con gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (UN SDGs n. 1-No Povertà e n. 11 - Città e Comunità sostenibili) e con il Pilastro Sociale Europeo (Capo III - Protezione sociale e inclusione, punto n. 19 - "Alloggi e assistenza per i senzatetto") - ad accrescere la disponibilità, nel territorio della Regione Emilia Romagna (e, in particolare, nelle provincia di Forlì-Cesena), di unità abitative con finalità sociale (c.d. "Alloggi Sociali" come definiti dal D.M. 22 aprile 2008), nonché ad ampliare la possibilità di individui e nuclei familiari svantaggiati di accedere, a condizioni economicamente sopportabili, ad abitazioni adeguate e sicure, realizzate secondo principi di sostenibilità ambientale e di risparmio energetico.

Il Fondo, pertanto, contribuisce a ridurre il disagio abitativo di individui e nuclei familiari che versano in situazioni di debolezza e/o di svantaggio economico, promuovendo le seguenti caratteristiche sociali:

1. realizzazione/ampliamento di unità abitative con finalità sociali sul territorio;
2. uguaglianza e crescita inclusiva;
3. lotta alla disuguaglianza sociale

Le richiamate caratteristiche sociali sono/saranno perseguite attraverso la selezione e la gestione di iniziative immobiliari che presentano predefinite caratteristiche in termini di: (a) destinazione d'uso dell'asset (residenziale "Social Housing"), (b) tipologia di destinatari finali (individui e nuclei familiari che versano in situazioni di debolezza e/o svantaggio economico, anche ai sensi del D.L. n. 122/2008 convertito, con modificazioni, in L. n. 133/2008).

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al fine di valutare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dai fondi classificati ex art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, la SGR seleziona, sulla base dei fattori di sostenibilità individuati nella c.d. "Mappa dei fattori di sostenibilità del FIA Immobiliari" (c.d. "Mappa di Sostenibilità"), un *panel* di indicatori ESG attraverso cui valutare le *performance* sociali e/o ambientali dei predetti fondi.

La predetta Mappa di Sostenibilità - tempo per tempo aggiornata in coerenza con le evoluzioni del quadro normativo e regolamentare applicabile, nonché con gli *standard* e le *best practice* internazionali del settore di riferimento - costituisce il modello attraverso cui viene definito il profilo di sostenibilità dei fondi, nonché valutato e monitorato il contributo degli investimenti alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

Nel caso specifico, il raggiungimento delle caratteristiche sociali promosse dal Fondo Novello viene valutato e monitorato attraverso i parametri e gli indicatori qualitativi in appresso riportati; detti indicatori sono stati selezionati dalla cennata "Mappa di sostenibilità", avendo presente la strategia di investimento del Fondo (anche in termini di contributo sostanziale agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dalle Nazioni Unite nel 2015 - UN SDGs e al Pilastro Sociale Europeo), la sua classificazione ai sensi della SFDR, nonché la tipologia e la destinazione d'uso degli *asset* gestiti.

Nella Tabella *infra* si riporta l'evidenza degli indicatori e dei parametri selezionati. Tenuto conto che il Fondo investe in un'area da riqualificare (c.d. "Comparto 1A) - ricadente all'interno del Programma di Riqualificazione Urbana Novello (il "PRU Novello") - su cui realizzare, in via prevalente, unità residenziali con destinazione

Gli INDICATORI DI SOSTENIBILITA' misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

d'uso "sociale" (*social housing*), è stato selezionato un set di indicatori utile a monitorare l'attuazione di presidi di natura progettuale e/o contrattuale in base all'avanzamento del ciclo di vita dell'investimento. Nella tabella sottostante si riportano i valori degli indicatori per gli investimenti realizzati alla data di riferimento. Sul punto, si precisa che il progetto immobiliare è in corso di realizzazione, e quindi, alla data di redazione del presente documento, le risultanze non sono disponibili.

Caratteristica sociale promossa dal Fondo		Strategia adottata	Parametri / Indicatori	Risultato
Macro Ambito	Declinazione			
Realizzazione / Ampliamento di unità immobiliari con finalità o destinazione d'uso "sociale" <sup>16</sup>	Realizzazione/ ampliamento di unità abitative con finalità o destinazione d'uso sociale sul territorio, da destinarsi a social housing	Selezione di immobili destinati a <i>social housing</i> o di interventi finalizzati alla realizzazione di progetti di social housing	N. unità abitative totali	n.d.
			N. di unità abitative con finalità sociale ( <i>social housing</i> )	n.d.
			Quota di unità abitative con finalità sociali / Totale unità abitative	n.d.
			Superficie lorda dedicata a scopi sociali ( <i>social housing</i> ) / totale delle superfici	n.d.
Benessere, Coesione e Integrazione Sociale, Percorsi di Vita Indipendenti	Uguaglianza e crescita inclusiva	Incremento dell'offerta di alloggi sociali, da destinare in prevalenza alla locazione, a beneficiari meno abbienti appartenenti a famiglie a basso reddito	N. Individui e famiglie a basso reddito	n.d.
			Quota di Individui e famiglie a basso reddito / totale	n.d.
	Uguaglianza e crescita inclusiva	Messa a disposizione di luoghi di aggregazione (spazi verdi e aree comuni) che favoriscano l'inclusione sociale e il benessere dei beneficiari	Mq destinati a spazi comuni e aree verdi	n.d.
	Lotta alla disuguaglianza sociale	Fornitura di alloggi sociali che facilitano l'emancipazione economica dei beneficiari	Risparmio medio annuo del costo di locazione rispetto ai prezzi di mercato (€/mq/annuo)	n.d.
Risparmio medio annuo del costo di acquisto rispetto ai prezzi di mercato (€/mq/annuo)			n.d.	

<sup>16</sup> Social Housing, Student Housing, Senior Living, RSA, IRCCS, Università, etc..



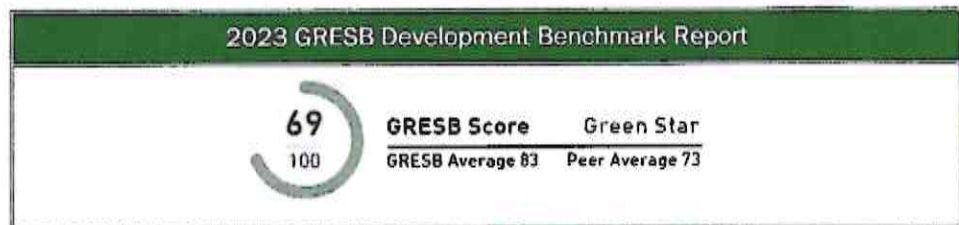
In aggiunta, si evidenzia che le iniziative immobiliari in fase di sviluppo saranno realizzate secondo canoni di efficienza energetica: la classe energetica degli asset in portafoglio sarà pari o superiore a B.

\*\*\*

In assenza di un indice di mercato per la misurazione delle caratteristiche sociali promosse, la SGR ha volontariamente sottoposto il Fondo ad un *rating* di sostenibilità indipendente – nel caso specifico, il “*Global Real Estate Sustainability Benchmark*” (c.d. GRESB) – e ciò al fine di valutare annualmente il grado di integrazione e gestione dei fattori ESG nel patrimonio del Fondo attraverso una valutazione terza ed indipendente, basata su *standard* internazionali e sul confronto con altri partecipanti (*peer*).

L'adesione al GRESB permette, *inter alia*, di confrontare la valutazione ottenuta con quella effettuata internamente attraverso la Mappa di sostenibilità. L'utilizzo di un *rating* terzo consente, infatti, di rafforzare la strategia di sostenibilità del Fondo, che beneficia, così, dei risultati delle valutazioni interne e del *benchmark* terzo per calibrare la propria strategia ESG, nonché le eventuali azioni di miglioramento da attuare, a seguito delle analisi effettuate sui risultati ottenuti.

Si riporta a seguire il rating GRESB ottenuto nel 2023 dal Fondo sui dati relativi al 2022.



- **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Rispetto al precedente esercizio – che ha rappresentato la prima rendicontazione, redatta secondo lo schema introdotto dal Regolamento Delegato (UE) 2022/1288<sup>17</sup> – non si registrano variazioni negli indicatori di sostenibilità selezionati.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Il Fondo promuove caratteristiche sociali, ma non ha come obiettivi investimenti sostenibili, né comprende un impegno ad effettuare una quota minima di investimenti sostenibili.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI sono gli effetti negativi più significativi delle

<sup>17</sup> Il Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 (c.d. RTS) – pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea L 196 del 25/07/2022 e rettificato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea L 332 del 27/12/2022 – è entrato in vigore dal 1.° gennaio 2023.



decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Il Fondo promuove caratteristiche sociali, ma non ha come obiettivi investimenti sostenibili, né comprende un impegno ad effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Parimenti, gli investimenti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche "ecosostenibili", a cui si applica il principio di non arrecare un danno significativo.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità in quanto, su tali aspetti, le prassi di mercato sono ancora in corso di consolidamento rispetto alle evoluzioni in atto del quadro normativo di riferimento; a ciò si aggiunge la mancanza di dati oggettivi sulla cui scorta valutare e misurare i predetti effetti negativi.

La SGR, tuttavia, mantiene un approccio proattivo nella definizione degli indicatori e delle metriche con cui determinare i sopra menzionati impatti negativi, monitorando anche l'evoluzione delle disposizioni normative di riferimento. Su tale aspetto, non si mancherà di fornire aggiornamenti.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Come evidenziato, il Fondo investe in iniziative immobiliari che presentano (o presenteranno) predefinite caratteristiche in termini di: (a) destinazione d'uso dell'asset (residenziale "Social Housing"), (b) tipologia di destinatari finali (individui e nuclei familiari che versano in situazioni di debolezza e/o svantaggio economico, anche ai sensi del D.L. n. 122/2008 convertito, con modificazioni, in L. n. 133/2008). Più in particolare, al 31/12/2023, il Fondo investe in un progetto immobiliare su un'area di circa 27 ettari, situata nel quadrante nord-ovest del Comune di Cesena, su cui verrà sviluppato un programma di riqualificazione urbana, che prevede la realizzazione di un importante intervento di *social housing*.

Ciò posto, nella tabella che segue si riportano, per il progetto immobiliare del Fondo, le informazioni prescritte dall'art. 52 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288<sup>19</sup>; sul punto si evidenzia che detto investimento costituisce, nell'esercizio in esame, la "quota maggiore degli investimenti del Fondo" (9,9%), essendo la restante quota dell'attivo rappresentata, in via prevalente, da "liquidità disponibile" (cfr anche *infra*).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 9,9%

#	Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
1	Comparto 1A Programma di Riqualificazione Urbana Novello (Via Ravennate)	Immobiliare - Residenziale, Social Housing	9,9%	Italia
			9,9%	

Si segnala che, alla data di riferimento, parte dell'attivo del Fondo è momentaneamente composto da strumenti di liquidità a breve (depositi vincolati) in funzione dell'avanzamento del piano investimenti immobiliari dello stesso. Per maggiori dettagli, cfr, Sezione II, Parte B della Nota Integrativa.

<sup>19</sup> Ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 (c.d. RTS), vanno indicati i 15 investimenti che costituiscono la quota maggiore degli investimenti nel periodo interessato dalla relazione annuale; qualora il numero di investimenti che costituiscono il 50% degli investimenti del Fondo sia inferiore a 15, va indicato l'elenco di tali investimenti.

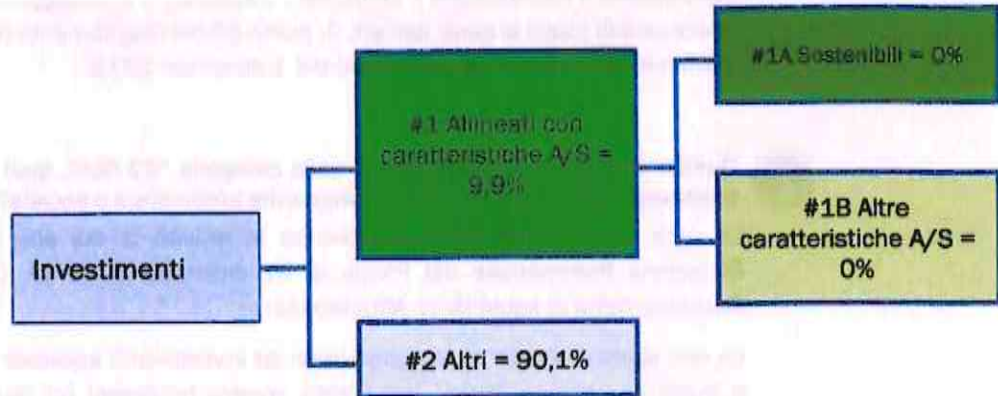


L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Al 31 dicembre 2023, il Patrimonio del Fondo è investito come segue:



"#1 Allineati con caratteristiche A/S" comprende gli investimenti del Fondo utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, pari al **9,9%** sul totale delle attività del FIA al 31 dicembre 2023.

"#2 Altri" comprende i restanti investimenti del Fondo che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, né sono considerati investimenti sostenibili, pari al **90,1%** sul totale delle attività del Fondo al 31 dicembre 2023.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento di Gestione, l'investimento tipico del Fondo ha ad oggetto:

- a) terreni e aree dotate di permesso di costruire o edificabili ai sensi dello strumento urbanistico vigente, eventualmente soggetti a piano attuativo ovvero a permesso di costruire convenzionato, con destinazione d'uso prevalentemente residenziale, ivi incluse le residenze universitarie convenzionate, anche nel caso necessitano di interventi di bonifica;
- b) edifici e beni immobili in genere, locati o meno, con destinazione di utilizzo prevalentemente residenziale, ivi incluse le residenze universitarie convenzionate, anche nel caso necessitano di interventi di bonifica, ricostruzione, risanamento, recupero, riconversione, ristrutturazione o comunque da sottoporre a manutenzioni straordinarie;
- c) diritti concessori e diritti reali di godimento, ivi inclusi i diritti di superficie, sulle tipologie di beni immobili di cui alle precedenti lettere (a) e (b).

In via residuale, il Fondo può investire in:

- a) terreni e aree dotati di permesso di costruire o edificabili ai sensi dello strumento urbanistico vigente, edifici ed altri beni immobili locati o meno, con caratteristiche tipologiche e funzionali diverse da quelle dell'investimento tipico, purché compatibili con gli obiettivi di rendimento del Fondo e con i Principi Etici;
- b) diritti reali di godimento sulle tipologie di beni immobili di cui alla precedente lettera (a)

In linea con lo scopo e la strategia adottata, il Fondo ha investito nel settore immobiliare, da destinare a residenziale *social housing*, per una quota del 9,9%.

Ai sensi dell'art. 54 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si evidenzia che non vi sono investimenti del Fondo in settori e sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione, estrazione, produzione, trasformazione, deposito, raffinazione o distribuzione – compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio – dei combustibili fossili ai sensi dell'art. 2, punto 62 del Regolamento (UE) 2018/1999 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 1 dicembre 2018.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

La voce "altri investimenti" comprende le attività di cui alle seguenti voci della Situazione Patrimoniale del Fondo al 31 dicembre 2023: D. Depositi bancari, F. Posizione netta di liquidità, G. Altre attività.

Le voci sopra elencate sono riconducibili ad investimenti accessori o residuali rispetto a quelli immobiliari "tipici" del Fondo, ovvero funzionali ad una migliore gestione dell'operatività e delle esigenze di tesoreria; pertanto, per tali investimenti non risulta rilevante l'adozione di requisiti e/o salvaguardie ambientali o sociali minime.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel corso dell'esercizio, la SGR ha proseguito nell'attività di raccolta dati, anche ai fini della rendicontazione necessaria al *rating* GRESB.





***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e  
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

***“Novello – Fondo Comune di Investimento  
Immobiliare di Tipo Chiuso Riservato”***

***Relazione sulla relazione di gestione  
al 31 dicembre 2023***

***Fabrica Immobiliare SGR SpA***



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo chiuso Riservato "Novello"

---

## **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo chiuso Riservato "Novello" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Fabbrica Immobiliare SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione**

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 220691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 2480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di



- Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
  - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
  - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010***

Gli amministratori di Fabrica Immobiliare SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo "Novello" al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del fondo "Novello" al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo "Novello" al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.





Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 11 marzo 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Fabrizio De Dominicis", is written over the printed name.

Fabrizio De Dominicis  
(Revisore legale)