

Es wird vorausgeschickt, dass:

- die Landesregierung durch Artikel 5 des Landesgesetzes Nr. 7 vom 16. Juni 2017 ermächtigt wurde, *„Anteile am Gesellschaftskapital von Sparverwaltungsgesellschaften, die von öffentlichem Kapital auf regionaler Ebene kontrolliert werden, zu erwerben, dies auch über die Vermögensverwaltung und andere Finanzinstrumente“*, und zwar, *„um zur wirtschaftlichen Entwicklung Südtirols beizutragen und um neue Initiativen zur Förderung des Landesgebietes zu unterstützen“*;
- mit dem Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 zum *„Erwerb eines Anteils in Höhe von 45 % am Gesellschaftskapital der Spar-verwaltungsgesellschaft PensPlan Invest SGR AG gemäß Vereinbarungen mit der Region Trentino-Südtirol und der Provinz Trient“* die Autonome Provinz Bozen – im Einverständnis mit der Region Trentino-Südtirol und der Autonomen Provinz Trient – die Ermächtigung zum Erwerb von Aktien der RMG verfügte;
- im oben genannten Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 wurden die Tätigkeiten und die Rolle der Gesellschaft „Euregio Plus“, zur Unterstützung der institutionellen Ziele hervorgehoben. Im Besonderen wurden drei funktionale Ziele zur wirtschaftlichen Entwicklung des Territorium bestimmt:
 - ✓ Entwicklung neuer Paradigmen für die Erneuerung, Aufwertung und Rationalisierung des öffentlichen Immobilienvermögens sowie für die Realisierung von öffentlichen Bauten und/oder gemeinnützigen Bauten;
 - ✓ Sicherstellung, dass die Landesressourcen für Maßnahmen verwendet werden, die die wirtschaftliche Entwicklung mit positiven Auswirkungen auf das BIP und die Beschäftigung voranbringen;
 - ✓ Effiziente Verwaltung der öffentlichen Finanzressourcen, um wirtschaftliche Erträge zu generieren, die im Interesse der Allgemeinheit verwendet werden können;
- die Autonome Provinz Bozen auf der Grundlage der Satzung und der Aktionärsvereinbarungen über die Gesellschaft Euregio Plus eine ähnliche Kontrolle wie auf ihre eigenen Dienststellen ausübt, und dass sie am 09.03.2021 die Eintragung ins Register der Antikorruptionsbehörde ANAC laut Artikel 5 des staatlichen Vergabegesetzes „GvD Nr. 50 vom 18.04.2016“ erfolgt ist;

Premesso che:

- con l'articolo 5 della legge provinciale n. 7 del 16 giugno 2017, la Giunta provinciale è stata autorizzata *“ad acquisire quote di partecipazione del capitale sociale di società di gestione del risparmio, controllate da capitale pubblico a livello regionale”* con l'obiettivo strategico di *“concorrere allo sviluppo economico dell'Alto Adige e di sostenere nuove iniziative a supporto del territorio provinciale, anche mediante ricorso alla gestione collettiva del risparmio ed altri strumenti finanziari”*;
- con delibera n. 1288 del 28.11.2017 ad oggetto *“Acquisizione di una quota pari al 45% del capitale sociale della società di gestione del risparmio PensPlan Invest SGR S.p.A. in base agli accordi con la Regione Trentino Alto Adige e la Provincia di Trento”*, la Provincia Autonoma di Bolzano procedeva, in accordo con la Regione Trentino-Alto Adige e con la Provincia Autonoma di Trento, ad autorizzare l'acquisizione delle azioni della SGR;
- nella suddetta delibera n.1288, venivano evidenziate le attività e il ruolo della società “Euregio Plus” a supporto dei fini istituzionali. In particolare, venivano individuati tre obiettivi funzionali allo sviluppo economico del territorio:
 - ✓ sviluppare nuovi paradigmi per la rigenerazione, valorizzazione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare pubblico nonché per la realizzazione di opere pubbliche e/o di pubblica utilità;
 - ✓ garantire l'impiego di risorse provinciali per interventi che promuovano lo sviluppo economico con effetti positivi in termini di PIL e occupazione;
 - ✓ gestire in modo efficiente le risorse finanziarie pubbliche in modo da generare ritorni economici da utilizzare nell'interesse della collettività;
- la Provincia Autonoma di Bolzano, sulla base dello Statuto e dei patti parasociali, esercita sulla società Euregio Plus un controllo analogo a quello che essa esercita sui propri servizi e in data 09.03.2021 è stata disposta l'iscrizione al Registro detenuto da ANAC, di cui all'articolo 5 del decreto legislativo n. 50 "Codice dei contratti pubblici" del 18.04.2016;

- im Jahr 2019 die Provinz mit Beschluss Nr. 588 vom 16.07.2019 der Euregio Plus einen Dienstleistungsvertrag und dessen Verlängerung zur Umsetzung der Vorgaben des Art. 5 des Landesgesetzes Nr. 7 vom 16. Juni 2017 übertragen hat und dabei festgestellt hat, dass das *„Angebot den Einsatz von hochqualifizierten Fachkräften und die Anwendung eines Unterstützungsmodells vorsieht, das es ermöglichen soll, zusätzliche Finanzquellen zu ermitteln“* und dass *„die Tätigkeiten in völliger Übereinstimmung mit den Bedürfnissen und Zielen der Landesverwaltung selbst stehen“* und dass *„das wirtschaftliche Angebot unter Berücksichtigung der angebotenen Dienste bezogen auf den festgelegten Benchmark angemessen ist“*. In denselben Beschluss ersucht die Provinz Euregio Plus, Vorschläge für die Entwicklung des Territoriums zu erarbeiten;
- am 5. Juni 2020 wies der Landeshauptmann in den Vorgaben für Euregio Plus unter anderem darauf hin, dass *„die Provinz - auch um eine Antwort auf die derzeitige Krise zu geben - beabsichtigt, die Zweckmäßigkeit der Förderung von Finanzinstrumenten in folgenden Bereichen zu prüfen: Finanzierung für kleine und mittlere Unternehmen mit dem Ziel, den Zugang zu Krediten zu erleichtern, auch in Partnerschaft mit den Banken sowie der Erwerb von Schuldscheinen“*. In selben Zusammenhang ersucht der Landeshauptmann *„die Euregio Plus SGR AG, als Inhouse-Gesellschaft, vorbehaltlich der Stellungnahme des Kontrollausschusses, falls erforderlich, Angebote für die Umsetzung der oben genannten Maßnahmen mit der entsprechenden Bereitstellung der notwendigen Unterlagen für die Einrichtung von Finanzinstrumenten vorzulegen“* ;
- nell'anno 2019 la Provincia, con deliberazione n. 588 del 16.07.2019, ha assegnato ad Euregio Plus un contratto di servizi e relativa estensione al fine di dare attuazione alle previsioni contenute nella legge provinciale 16 giugno 2017 n.7 articolo 5, verificando che *“l’offerta prevede il coinvolgimento di risorse umane altamente specializzate e l’adozione di un modello di supporto finalizzato ad individuare fonti di finanziamento aggiuntive”* e che *“le attività risultano perfettamente coerenti con le esigenze e con gli obiettivi della stessa Provincia”* e che *“l’offerta economica è congrua rispetto al benchmark individuato tenendo presente i servizi offerti”*. Nella stessa delibera la Provincia ha chiesto ad Euregio Plus di sviluppare proposte per lo sviluppo del territorio;
- in data 05/06/2020 il Presidente della Provincia, nell'atto di indirizzo ad Euregio Plus, evidenziava, tra le altre cose che, *“la Provincia - anche al fine di dare una risposta economica alla crisi attuale - intende verificare l’opportunità di promuovere strumenti finanziari nei seguenti settori: finanziamento alle Piccole Medie Imprese con l’obiettivo di favorire l’accesso al credito anche in partnership con il mondo bancario nonché l’acquisizione di strumenti di debito. Sempre nello stesso atto di indirizzo, il Presidente della Provincia chiedeva “alla società Euregio Plus SGR S.p.A., organismo in house della stessa, di voler predisporre, previo parere del Comitato del Controllo Analogo se necessario, offerte per l’attuazione di quanto sopra indicato con relativa predisposizione dei documenti per l’istituzione degli strumenti finanziari”* ;

In Erwägung, dass:

- das Landesgesetz 1/2021 sieht in Artikel 20 (Finanzinstrumente zur Unterstützung der Wirtschaft) in Absatz 1 vor: *“Um die wirtschaftliche Entwicklung der Provinz Bozen zu fördern und neue Initiativen zur Aufwertung des Landesgebietes zu unterstützen, ist die Landesregierung ermächtigt, Anteile an Investmentfonds und im Allgemeinen Finanzinstrumente laut gesetzvertretendem Dekret vom 24. Februar 1998, Nr. 58, zu zeichnen, welche von In-House-Gesellschaften des Landes eingerichtet oder verwaltet werden, sofern*

Considerato che:

- la Legge Provinciale 1/2021, all'articolo 20, (Strumenti finanziari per il sostegno dell'economia) prevede al comma 1: *“Al fine di promuovere lo sviluppo economico della provincia di Bolzano e di sostenere nuove iniziative a supporto del territorio provinciale, la Giunta provinciale è autorizzata a sottoscrivere quote di fondi di investimento e, in generale, gli strumenti finanziari di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, istituiti o comunque gestiti da organismi in house della Provincia abilitati alla gestione del risparmio, secondo quanto previsto dalla*

diese gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen des Sektors zur Ersparnis-verwaltung ermächtigt sind“;

- der Dienstleistungsvertrag 2021 zwischen der Euregio Plus und der Provinz, der von der Landesregierung mit Beschluss Nr. 602 vom 13.07.2021 genehmigt wurde, enthält auf Seite 6 eine Reihe von Vorschlägen für Investitionen in Finanzinstrumente, von denen der erste dieser Fonds "Euregio+ KMU" mit einem Gesamtwert von 105 Millionen Euro ist und der Gesamtinvestitionen von 430 Millionen Euro auslösen kann. Diese Prognosen wurden vom Prüfausschuss in seiner Sitzung vom 22.02.2021 (Punkt 3) in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Aktionärsvertrags angenommen und genehmigt;
- in Anwendung des mit Beschluss der Landesregierung Nr. 602 vom 13. Juli 2021 genehmigten Dienstleistungsvertrags und der Bestimmungen von Artikel 20 des Landesgesetzes Nr. 1/2021 hat der Abteilung für Innovation, Forschung, Universitäten und Museen spezifische technische Informationen über den Fonds, seine Vorteile, die erwarteten Renditen und das Risiko-Rendite-Verhältnis sowie alle von den geltenden Vorschriften geforderten und in jedem Fall für die Bewertung der Zeichnung des Instruments erforderlichen Unterlagen (Fondsreglement, KID, Angebotsunterlage) zur Verfügung gestellt; diese Unterlagen, die ordnungsgemäß in die Akten aufgenommen wurden, waren Gegenstand einer Überprüfung durch die Abteilung für Innovation, Forschung, Universitäten und Museen und wurden positiv bewertet;
- Euregio Plus SGR eine Gesellschaft ist, welche sich mit der Verwaltung von Sparguthaben unter Aufsicht der italienischen Notenbank COVIP“ und CONSOB befasst. Das Vergütungsmodell im Bereich der Verwaltung von Sparguthaben sieht im Einzelnen Kommissionen (Management Fee genannt) vor, welche eng mit dem Gesamtvolumen der in Verwaltung übergebenen Assets (bewegliche und unbewegliche), bzw. mit dem Wert der von der Verwaltungsgesellschaft SGR für die Quoteninhaber erstellten und verwalteten Finanz-Instrumente, verbunden sind;
- die von Euregio Plus SGR vorgelegte Dokumentation sieht die Einbeziehung hochspezialisierter Personen und die

spezifische normativa di settore“;

- il contratto di servizi del 2021 tra Euregio Plus e la Provincia, approvato dalla Giunta con deliberazione n° 602 del 13.07.2021, a pagina 6, riportava alcune proposte di investimento in strumenti finanziari, primo dei quali il presente Fondo "Euregio+ PMI", per un valore totale di 105 milioni di euro in grado di attivare investimenti complessivi per 430 milioni di euro, Tali previsioni sono state accolte e approvate da parte del Comitato di Controllo analogo nella seduta del 22.02.2021 (Punto 3), secondo le modalità previste dal Patto parasociale;
- in attuazione del contratto di servizi approvato con delibera della Giunta Provinciale, n° 602, del 13 luglio 2021 e delle previsioni di cui al richiamato art. 20 della legge provinciale n. 1/2021, Euregio Plus ha fornito alla Ripartizione provinciale Innovazione, Ricerca, Università e Musei, una specifica informativa tecnica del Fondo, dei vantaggi, dei rendimenti attesi e del rapporto rischio rendimento, nonché tutta la documentazione prevista dalla normativa vigente e comunque occorrente a valutare la sottoscrizione dello strumento (Regolamento del Fondo, KID, Documento di offerta); tale documentazione, ritualmente acquisita in atti, ha formato oggetto di esame istruttorio da parte della Ripartizione provinciale Innovazione, Ricerca, Università e Musei ed è stata dalla stessa valutata positivamente;
- Euregio Plus SGR è una società di gestione del risparmio vigilata da Banca d'Italia, COVIP e Consob. Il modello di remunerazione del settore del risparmio gestito prevede, nel dettaglio, delle commissioni (denominate Management Fee) strettamente correlate al volume complessivo degli asset (mobiliari e immobiliari) in gestione e/o al valore degli strumenti finanziari istituiti e gestiti dalla SGR per conto dei quotisti;
- la documentazione fornita da Euregio Plus SGR prevede, in particolare, il coinvolgimento di risorse umane altamente

Verwendung eines integrierten Unterstützungsmodells unter Einbindung der zuständigen Landesstruktur vor. Der Fonds ist gemäß der beigefügten Dokumentation ein italienischer Investmentfonds, der in den Anwendungsbereich der Richtlinie 2011/61/EU fällt, vorbehalten (reservierter italienischer AIF), im Sinne von Artikel 1 Absatz 1 Buchstabe m-quater des Gesetzesdekrets vom 24. Februar 1998, Nr. 58 (das "Finanzgesetz" oder "TUF"). Der Zweck des Fonds, der am 30. November 2020 eingerichtet wurde, verfolgt das Ziel eine gemeinsame Anlage des aufgenommenen Kapitals zugunsten vor allem nicht börsennotierten Unternehmen mit eingetragenem und / oder operativem Sitz vorwiegend in der Region. Die Instrumente, in die der Euregio+ PMI-Fonds investiert, lassen sich wie folgt unterteilen:

- ✓ Obligationen und andere börsennotierte und nicht börsennotierte Schuldtitel, einschließlich neu aufgelegter Wertpapiere
 - ✓ Darlehen;
 - ✓ Kredite (Handelskredite aus regelmäßig ausgestellten Rechnungen, Steuergutschriften usw.) und Kredite repräsentative Wertpapiere (einschließlich Exportgutschriften);
 - ✓ Finanzinstrumente aus Verbriefungstransaktionen, sofern das mit dem Portfolio verbundene Risiko auf Unternehmen im Referenzgebiet des Euregio+ PMI-Fonds zurückzuführen ist;
- bei der Auswahl von Unternehmen, in die investiert werden soll, berücksichtigt Euregio Plus qualitative Elemente wie eine klar definierte Marktposition, eine solide unternehmerische Führung, eine nachgewiesene Eigenkapitalstärke, eine angemessene aktuelle und/oder voraussichtliche Rentabilität und ein erhebliches Wertschöpfungspotenzial, das durch stabile und wachsende Cashflows im Laufe der Zeit gekennzeichnet ist. Darüber hinaus bewertet Euregio Plus mit einem Präferenzkriterium Unternehmen, die:
 - ✓ über qualifizierte nationale und internationale Entwicklungsprojekte oder Projekte zur Entwicklung des Unternehmens verfügen;
 - ✓ über konkrete Kooperations- Projekte verfügen, die auf eine Stärkung ihrer Position auf dem nationalen und/oder internationalen Markt abzielen;
 - ✓ die Aussicht auf die Nutzung bestimmter Marken, Patente oder

specializzate e l'adozione di un modello di supporto integrato con le strutture della Provincia. Il Fondo, come risulta dalla documentazione allegata, è un fondo comune di investimento italiano, rientrante nell'ambito di applicazione della direttiva 2011/61/UE, riservato (FIA italiano riservato), come definito dall'articolo 1, comma 1, lettera m-quater del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF"). Lo scopo del Fondo, istituito in data 30 novembre 2020, è l'investimento collettivo dei capitali raccolti in favore di imprese prevalentemente non quotate aventi sede legale e/o operativa prevalentemente nella Regione TAA. Gli strumenti in cui il Fondo Euregio+ PMI investe possono essere così declinati:

- ✓ Obbligazioni e altri titoli rappresentativi del capitale di debito quotati e non quotati, anche di nuova emissione;
 - ✓ Prestiti;
 - ✓ Crediti (crediti commerciali risultanti da fatture regolarmente emesse, crediti d'imposta, etc.) e titoli rappresentativi di crediti (fra cui export credit notes);
 - ✓ Strumenti finanziari risultanti da operazioni di cartolarizzazione, purché il rischio connesso al portafoglio sia riconducibile ad imprese del territorio di riferimento del Fondo Euregio+ PMI;
- nel selezionare le imprese verso cui indirizzare gli investimenti, Euregio Plus prende in considerazione elementi qualitativi, quali il possesso di una posizione di mercato ben definita, di una guida imprenditoriale valida, di una comprovata solidità patrimoniale, di un'adeguata redditività attuale e/o prospettica e di un significativo potenziale di creazione del valore caratterizzato da stabilità e crescita nel tempo dei flussi di cassa. Inoltre, Euregio Plus valuta con un criterio di preferenza imprese che:
 - ✓ siano dotate di qualificati progetti di sviluppo, a livello nazionale e internazionale, ovvero di rilancio aziendale;
 - ✓ abbiano in essere concreti progetti di aggregazione finalizzati al proprio rafforzamento sul mercato nazionale e/o internazionale;
 - ✓ abbiano prospettive di

- ✓ Know-how haben; fortschrittliche und innovative Verfahren und Technologien einsetzen;

- ✓ valorizzazione di marchi, brevetti o know-how particolari; utilizzino processi e tecnologie avanzate ed innovative;

- das von Euregio Plus erklärte Fundraising-Ziel liegt bei 100 Millionen Euro, und bis November 2021 hat sie nach eigenen Angaben 21 Millionen Euro auf dem Markt eingeworben, zusätzlich zu der Bereitschaft von Investoren, 25% des Wertes des Fonds mit einer Obergrenze von 20 Millionen Euro zu zeichnen. Der Fonds wird ab Januar 2022 einsatzbereit sein.

- l'obiettivo di raccolta dichiarato da Euregio Plus è 100 milioni di Euro e sino a novembre 2021 la SGR dichiara di aver raccolto sul mercato 21 milioni di Euro, oltre all'acquisita disponibilità da parte di investitori a sottoscrivere il 25% del valore del Fondo con un limite massimo di 20 milioni di Euro. Il Fondo sarà operativo da gennaio 2022.

Ebenso wird berücksichtigt, dass:

Tenendo presente altresì che:

- das gesetzvertretende Dekret vom 18.04.2016 Nr. 50, „Vergabegesetzbuch“, im Artikel 192 „Sonderregelung der internen Auftragsvergabe“ vorsieht, dass *„bei In-House-Vergaben eines Vertrages, der auf dem freien Markt verfügbare Dienstleistungen zum Inhalt hat, die Vergabestellen vorab eine Bewertung der wirtschaftlichen Angemessenheit des Angebots der internen Stellen vornehmen müssen, wobei der Gegenstand und der Wert der Leistung zu berücksichtigen und die Gründe anzuführen sind, weshalb man sich bei der Vergabe nicht an den freien Markt wendet. Außerdem sind die Vorteile für die Gemeinschaft der gewählten Vergabeform darzulegen, auch in Bezug auf die Ziele der Gesamtheitlichkeit und Gemeinnützigkeit, der Effizienz, der Wirtschaftlichkeit und der Qualität der Dienstleistung sowie des optimalen Einsatzes der öffentlichen Ressourcen“*;
- was die Risiken betrifft, so werden in den von der Euregio Plus vorgelegten Unterlagen die Projektrisiken, die vorgeschlagenen Abhilfemaßnahmen und die erwartete Rendite objektiv beschrieben;
- die Abteilung für Innovation, Forschung, Universitäten und Museen hat mit Unterstützung eines unabhängigen externen Sachverständigen mit entsprechender Fachkompetenz die Kohärenz/Kongruenz/Angemessenheit der mit dem Finanzinstrument verbundenen Risiken mit den öffentlichen Zielen, die der Gesetzgeber des Landesgesetzes Nr. 1/2021 mit der Beteiligung an diesem Instrument zu verfolgen beabsichtigt, überprüft, wobei auch das Risikoniveau ähnlicher Instrumente, die im gleichen territorialen Bereich angeboten werden, und die erwarteten Erträge berücksichtigt

- il Decreto legislativo del 18.04.2016, n. 50 “Codice dei contratti pubblici” all'articolo 192 “Regime speciale degli affidamenti in house” prevede che: *“ai fini dell'affidamento in house di un contratto avente ad oggetto servizi disponibili sul mercato in regime di concorrenza, le stazioni appaltanti effettuano preventivamente la valutazione sulla congruità economica dell'offerta dei soggetti in house, avuto riguardo all'oggetto e al valore della prestazione, dando conto nella motivazione del provvedimento di affidamento delle ragioni del mancato ricorso al mercato, nonché dei benefici per la collettività della forma di gestione prescelta, anche con riferimento agli obiettivi di universalità e socialità, di efficienza, di economicità e di qualità del servizio, nonché di ottimale impiego delle risorse pubbliche”*;
- sotto il profilo dei rischi connessi alla sottoscrizione dello strumento finanziario, la documentazione fornita da Euregio Plus descrive in maniera oggettiva i rischi del progetto, le azioni di mitigazione proposte e il rendimento atteso;
- la Ripartizione provinciale Innovazione, Ricerca, Università e Musei ha verificato, avvalendosi del supporto di un esperto esterno indipendente dotato di adeguata professionalità, la coerenza/congruenza/adequatezza dei rischi connessi allo strumento finanziario con le finalità pubbliche che il legislatore della legge provinciale n. 1/2021 intende perseguire attraverso la partecipazione a detto strumento, tenuto anche conto del livello di rischio di analoghi strumenti offerti nel medesimo ambito territoriale e delle attese di rendimento;

- wurden;
- im Bericht des externen Sachverständigen vom 21.12.2021 wurde insbesondere festgestellt, dass das Finanzinstrument trotz des mittleren/hohen Risikoprofils in jedem Fall mit den Bestimmungen des LG Nr. 1/2021 Art. 20 und LG Nr. 7/2017 Art. 5 vereinbar ist. Insgesamt zielt das Instrument darauf ab, KMU zu Marktbedingungen zu unterstützen und zusätzliche Finanzierungsquellen neben dem Landeshaushalt zu erschließen sowie Kapital und Kompetenzen anzuziehen und die lokalen materiellen und immateriellen Ressourcen zu stärken.
Der unabhängige Berater stellte insbesondere fest, dass: "Die vom Fonds übernommenen Risiken (in der Verordnung beschrieben) sind notwendig, um diese Ziele erreichen zu können, und das mittelhohe Risikoniveau (Risiko 5) ist marktüblich und im Hinblick auf die mit der Beteiligung der Provinz verfolgten Allgemeinwohls als kongruent anzusehen. Beim gegenwärtigen Stand der Dinge sollte es diesem Instrument gelingen, die öffentlichen Ziele mit der Logik des Marktes in Einklang zu bringen und eine den Risiken des Projekts entsprechende Rendite zu erzielen".
- unter dem Gesichtspunkt der wirtschaftlichen Kongruenz entsprechen die von der RMG veranschlagten „Management fee“ der Komplexität der zu erbringenden Dienstleistung und dem Marktdurchschnitt, wie aus der von der Abteilung Innovation, Forschung, Universität und Museen durchgeführten Analyse hervorgeht, bei der die Verwaltungsgebühren der auf lokaler und nationaler Ebene errichteten primären FIA-Fonds verglichen wurden, um eine genaue Benchmark zu ermitteln; die von der SGR angewandten Gebühren liegen unter der ermittelten Benchmark. Ein weiterer Beweis dafür sind die Kapitalzeichnungen, die bereits von den bestehenden professionellen Investoren des Landes gesammelt wurden.
- in Erwägung, dass nicht auf den Markt zurückgegriffen wird und damit entschieden wurde, die Investitionsdienstleistung in den „Euregio+ KMU“ direkt der Euregio Plus anzuvertrauen, werden die folgenden zusätzlichen öffentlichen Vorteile erzielt:
 - ✓ die Möglichkeit, sich an einem Finanzinstrument zu beteiligen, das stark auf die Entwicklung von Unternehmen und des regionalen Wirtschaftsgefüges ausgerichtet ist
 - ✓ ein zusätzliches System von Ressourcen für KMU, das die Bankfinanzierung ergänzt;
- nella relazione presentata dall'esperto esterno in data 21.12.2021 è stato rilevato, in particolare, che, sebbene il profilo di rischio risulti medio/alto, lo strumento finanziario, risulta comunque coerente con le previsioni normative della LP n. 1/2021 art. 20 e della LP n. 7/2017 art. 5. Nel complesso lo strumento è finalizzato a supportare, a condizioni di mercato, le PMI e ad individuare fonti di finanziamento aggiuntive rispetto al bilancio provinciale, nonché ad attrarre capitali e competenze e a valorizzare le risorse materiali e immateriali locali.
Nello specifico il consulente indipendente ha rilevato che: *“I rischi assunti dal fondo (descritti nel regolamento) sono necessari per poter raggiungere tali obiettivi e il livello di rischio medio-alto (rischio 5) è in linea con il mercato ed è da ritenersi congruo in relazione alle finalità di pubblico interesse perseguite con la partecipazione provinciale allo stesso. Detto strumento, allo stato dei fatti, riesce a contemperare gli obiettivi pubblici con le logiche proprie del mercato, oltre a poter raggiungere un rendimento in linea con i rischi del progetto”*.
- dal punto di vista della congruità economica, le “Management fee” stimate dalla SGR risultano in linea con la complessità del servizio da assolvere e coerenti con la media di mercato, come emerge dall'analisi condotta dalla Ripartizione Innovazione, Ricerca, Università e Musei, la quale ha comparato le commissioni di gestione di primari fondi FIA istituiti sia a livello locale che nazionale, identificando un preciso benchmark; le commissioni applicate dalla SGR risultano ricadere al di sotto del benchmark individuato. Costituiscono ulteriore prova di garanzia le sottoscrizioni di capitale già raccolte tra gli attuali investitori professionali del territorio.
- Il mancato ricorso al mercato e dunque la scelta di affidare direttamente ad Euregio Plus il servizio di investimento nel FIA “Euregio+ PMI”, comporta il raggiungimento dei seguenti ulteriori benefici pubblici:
 - ✓ la possibilità di partecipare ad uno strumento finanziario a spiccata vocazione pubblica, fortemente orientato allo sviluppo delle imprese e del tessuto economico regionale.
 - ✓ sistema aggiuntivo di risorse per le PMI da affiancare ai finanziamenti bancari;
 - ✓ contemperare gli obiettivi pubblici con

- ✓ die öffentlichen Ziele mit der Logik des Marktes in Einklang zu bringen und eine Rendite zu erzielen, die den Risiken des Projekts entspricht.
- ✓ positive Nebeneffekte in Form von Beschäftigung und Steigerung des BIP des Landes durch gezielte Förderung von Entwicklung, Wachstum und Innovation der finanzierten Unternehmen;
- in den von der Euregio Plus vorgelegten Unterlagen werden die Risiken des Projekts, die vorgeschlagenen Maßnahmen zur Risikominderung und die erwartete Rendite objektiv beschrieben, wobei die verschiedenen Risikoprofile im Zusammenhang mit der Zeichnung des Finanzinstruments berücksichtigt werden;
- am 21.12.2021 hat die Abteilung Innovation, Forschung, Universitäten und Museen, eine angemessene Überprüfung abgeschlossen und festgestellt, dass die gesetzlichen Bestimmungen eingehalten und die erforderlichen technischen Gutachten eingeholt wurden;
- die Abteilung hat schließlich, wie vom Amt für Haushalt und Programmierung mitgeteilt, die Verfügbarkeit der in Artikel 20, Absatz 3 des Landesgesetzes Nr. 1/2021 zum Kapitel U01033.0025 des laufenden Haushaltsjahres der Autonomen Provinz Bozen vorgesehenen Mittel festgestellt.
- le logiche proprie del mercato, oltre a poter raggiungere un rendimento in linea con i rischi del progetto.
- ✓ ricadute positive in riferimento all'occupazione e incremento del PIL del Territorio mirando allo sviluppo, alla crescita e all'innovazione delle imprese finanziate;
- sotto il diverso profilo dei rischi connessi alla sottoscrizione dello strumento finanziario, la documentazione fornita da Euregio Plus descrive in maniera oggettiva i rischi del progetto, le azioni di mitigazione proposte e il rendimento atteso;
- la Ripartizione ha terminato in data 21.12.2021 adeguata istruttoria, rilevando il rispetto delle previsioni normative e l'acquisizione dei necessari pareri tecnici;
- la ripartizione ha infine accertato, come comunicato dall'Ufficio bilancio e programmazione, la disponibilità dei fondi previsti dall'art. 20, comma 3, della legge provinciale n. 1/2021 sul capitolo U01033.0025 del corrente esercizio del bilancio finanziario della Provincia autonoma di Bolzano.

Dies vorausgeschickt und berücksichtigt,
wird von der Landesregierung mit der vom Gesetz vorgesehenen Stimmeneinhelligkeit

Tutto ciò premesso e considerato,
la Giunta provinciale ad unanimità di voti espressi nei modi di legge

beschlossen delibera

1. Ausgehend von den in den Prämissen dargelegten Gründen, in Anwendung von Artikel 20, Absatz 1 des Landesgesetzes Nr. 1/2021 und der von der Landesregierung mit dem Dienstleistungsvertrag für das Jahr 2021 erlassenen spezifischen Richtlinien, wie im Beschluss Nr. 602 vom 13. Juli 2021 dargelegt, das Angebot bezüglich der Zeichnung von Anteilen des Finanzinstruments mit der Bezeichnung "FIA Euregio+ PMI", wie von der Inhouse-Gesellschaft Euregio Plus SGR am 15.12.2021 formuliert wurde und deren wesentliche Elemente aus dem beigefügten Dokument hervorgehen, zu genehmigen;
2. den Landeshauptmann zu ermächtigen, Anteile des FIA "Euregio+ KMU" bis zu
1. per le motivazioni espresse in premessa, in esecuzione dell'art. 20, comma 1, della legge provinciale n. 1/2021 e dello specifico indirizzo impartito dalla Giunta provinciale con il contratto di servizio per l'anno 2021 di cui alla deliberazione n° 602 del 13 luglio 2021, di approvare l'offerta relativa alla sottoscrizione di quote dello strumento finanziario denominato "FIA Euregio+ PMI" come formulata dalla società *in house* Euregio Plus SGR in data 15.12.2021 e i cui elementi essenziali sono riportati nel documento allegato;
2. di autorizzare la sottoscrizione da parte del Presidente della Provincia di quote

- einem Höchstbetrag von 10 Millionen Euro zu zeichnen;
3. die Ausgaben in Höhe von 10.000.000 € im Kapitel U01033.0025 des Landeshaushalts der Autonomen Provinz Bozen für das laufende Jahr zweckzubinden.

DER LANDESHAUPTMANN

DER GENERALEKRETÄR DER L.R.

- del FIA Euregio+ PMI nel limite massimo di 10 milioni di euro;
3. di impegnare la spesa di euro 10.000.000 sul capitolo U01033.0025 del corrente esercizio del bilancio finanziario gestionale della Provincia autonoma di Bolzano.

IL PRESIDENTE DELLA PROVINCIA

IL SEGRETARIO GENERALE DELLA G.P.

PRÄSENTATION IAF “EUREGIO+ PMI”

UND ÜBERPRÜFUNG DER ANGEMESSENHEIT DER ANLAGE DURCH ZEICHNUNG VON ANTEILEN DURCH DIE AUTONOME PROVINZ BOZEN

Version vom 13/12/2021

*Die italienische Fassung ist in jeder Hinsicht die maßgebende Version und gilt im Falle von
Widersprüchen oder Unstimmigkeiten*

Unternehmensentwicklung



Verzeichnis

1. Prämisse	3
2. Der "Euregio+ PMI"-Fonds	4
2.1 Hauptmerkmale	4
2.2 Business Plan und erwartete Ergebnisse	7
2.3 Die wichtigsten Vorteile und Risiken für die Investoren des Fonds	8

1. Prämisse

Mit Beschluss Nr. 1288 vom 28. November 2017 hat die Autonome Provinz Bozen (im Folgenden "das Land") - in Bezug auf die der Euregio Plus SGR A.G. zu übertragenden Tätigkeiten (im Folgenden "Euregio+" oder "Euregio Plus" oder "SGR") als *in house* - Gesellschaft des Landes - die Gründe für den Erwerb von Anteilen am Kapital der SGR im Einzelnen dargelegt und die operativen Ziele festgelegt, die der beteiligten Gesellschaft zugewiesen werden sollen.

Am 16. Mai 2019 wurde im Rahmen der ersten Sitzung des Prüfungsausschusses des SGR eine Vorgabe des Landeshauptmannes vorgestellt, in dem vorgesehen wird, die im Landesgesetz vom 16. Juni 2017, Nr. 7, Artikel 5, enthaltenen gesetzlichen Bestimmungen anzuwenden, die darauf abzielen, "*zur wirtschaftlichen Entwicklung Südtirols beizutragen ... durch die Förderung von neue Initiativen zur Unterstützung des Landesgebietes, ... auch über die Vermögensverwaltung und andere Finanzinstrumente*".

Mit dem oben genannten Vorgabe vom 15. Mai 2019 forderte das Land die SGR auf, ein Angebot für eine strategische Beratungsdienstleistung einzureichen, die im Jahr 2019 durchgeführt werden sollte und auf die "Ausarbeitung von Machbarkeitsstudien und die Festlegung eines Plans zur wirtschaftlichen Entwicklung des Gebiets, der auch durch die Förderung von Finanzinstrumenten umgesetzt werden soll" abzielt, und gab an, dass dieses Angebot gemäß Artikel 192 des Vergabegesetzes zu bewerten ist.

Am selben Tag gab der Prüfungsausschuss ein positives Gutachten zu dem Antrag des Landes zur Unterbreitung des Angebotes ab, da dieser mit den allgemeinen strategischen Leitlinien der SGR übereinstimmte, und forderte die SGR auf, dem Antrag nachzukommen und dem Land innerhalb der nächsten 25 Tage ein Angebot zu unterbreiten. Das Angebot wurde mit Beschluss der Landesregierung Nr. 588 vom 16. Juli 2019 angenommen. Die operativen Tätigkeiten haben wie mittels PEC mitgeteilt am 1. August 2019 begonnen.

Im Rahmen des Dienstleistungsvertrags 2019 hat die SGR eine Kontextanalyse (demografisch, sozial und wirtschaftlich) von Südtirol erstellt, die es ermöglicht hat, eine Reihe von strategischen Wegen für die wirtschaftliche Entwicklung des Gebiets zu identifizieren, die mit den allgemeinen Zielen des Landes übereinstimmen und die im Folgenden zusammengefasst werden:

- Aufwertung und Entwicklung des öffentlichen Grundbesitzes.
- Energetische Sanierung und Effizienz, auch unter Einbeziehung von Drittinvestoren.
- Verkehr, Infrastruktur und PPP.
- Tourismus.
- Förderung von Initiativen im Bereich des Risikokapitals und zur finanziellen Unterstützung von KMU.

Im Folgenden werden die wichtigsten Merkmale des von der Euregio Plus eingerichteten Fonds zur Unterstützung lokaler Unternehmen beschrieben.

Wie im Folgenden dargelegt wird, garantiert die Beteiligung als Investor am Fonds "Euregio+ PMI" dem Land sowohl die vollständige Erreichung der Ziele, für die Euregio+ gegründet wurde (Schaffung von Entwicklungsmöglichkeiten in der Region durch die Verwaltung von Finanzinstrumenten), als auch die Erzielung von Finanzergebnissen, die in andere Aktivitäten reinvestiert werden können. Darüber hinaus garantiert es eine größere Glaubwürdigkeit des Gesamtprojekts, da der öffentliche Partner in die von der beteiligten Gesellschaft geleiteten Initiativen investiert und so die Möglichkeiten für Ko-Investitionen und das Ansehen des gesamten Wirtschaftssystems des Gebiets erhöht.

2. Der "Euregio+ PMI"-Fonds

2.1 Hauptmerkmale

Euregio Plus SGR ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die zu 51% der Pensplan Centrum AG, zu 45% der Autonomen Provinz Bozen und zu 4% der Autonomen Provinz Trient gehört. Euregio Plus SGR ist eine Inhouse-Gesellschaft der Pensplan Centrum AG und der Autonomen Provinz Bozen.

Aufgabe der SGR ist die Förderung und Verwaltung von kollektiven Kapitalanlagen (OICR), insbesondere in Form von AIF (alternativen Investmentfonds), die in der Lage sind, attraktive Renditen für (private und öffentliche) Anleger zu erzielen und unter Berücksichtigung von Marktdynamiken und -ansätzen Entwicklungsmöglichkeiten für das Gebiet zu schaffen.

Euregio+ hat es daher für unsere Region als unerlässlich erachtet, eine neue Initiative im Bereich der Minibonds und auch der direkten Kreditvergabe zu starten, als Weiterentwicklung des derzeitigen Euregio Minibond Fonds, der erste Fonds für Minibonds in Italien aufgelegt von Euregio+.

Die neue Initiative zielt darauf ab, lokale Akteure wie z.B. Garantiegenossenschaften und territoriale Banken einzubeziehen, was bei den beiden auf dem Markt befindlichen Initiativen nicht gelungen ist, um das kommerzielle Angebot zu erleichtern und die Bedürfnisse der Unternehmen auf komplementäre Weise zu verstehen.

Die Resonanz ist positiv, geduldige Anleger wie professionelle Investoren, Pensionsfonds und Garantiekonsortien haben bereits Anteile an dem Fonds in Höhe von 21 Millionen Euro gezeichnet, zu denen noch ein Zeichner hinzukommt, der sich verpflichtet hat, 25 % des Wertes des Fonds zu zeichnen mit einem Limit von 20 Millionen Euro. Es wird erhofft, dass auch lokale Banken, Stiftungen und Versicherungsgesellschaften in den Fonds investieren werden.

Um "geduldige" Anleger für Investitionen in die Realwirtschaft zu gewinnen, wie z. B. Pensionsfonds, haben wir den Fonds in Anteile der Klassen A und B strukturiert, mit asymmetrischen Renditen, die den potenziellen Verlust für Erstere durch höhere Renditen für Letztere verringern.

- Anteile der Klasse A können nur von konventionierten Pensionsfonds bis zu einer Höchstgrenze von 40 % der Summe der Anteile gezeichnet werden. Diese Anteile berechtigen den Anleger zur Rücknahme des Kapitals zu einem proportional höheren Satz als der gezeichnete Anteil, d.h. 10% im Verhältnis zum Prozentsatz der bis zum Zeitpunkt der Kapitalrücknahme gehaltenen Anteile (siehe Formel im Reglement und nachfolgende grafische Darstellung).
Für die zusätzlichen Ausschüttungen, unbeschadet der Rückzahlung des Kapitals auch durch die Anteilsinhaber der Klasse B, würden die A-Anteile Ausschüttungen erhalten, die anteilig unter dem gezeichneten Anteil liegen, und zwar in Höhe von 10 % bis zu einer Fondsrendite von 1,5 % und 40 % für höhere Renditen, jeweils im Verhältnis zu dem Prozentsatz der gehaltenen Anteile (siehe Formel in den Vertragsbedingungen und nachfolgende grafische Darstellung).
- Anteile der Klasse B können von privaten und öffentlichen institutionellen Anlegern gezeichnet werden, die aufgrund eines höheren Risikoprofils von einer höheren Rendite profitieren werden. Diese Anteile berechtigen den Anleger zur Rücknahme des Kapitals zu einem proportional niedrigeren Satz als der gezeichnete Anteil, d.h. 10% im Verhältnis zum Prozentsatz der bis zum Zeitpunkt der Kapitalrücknahme gehaltenen Anteile (siehe Formel in den Vertragsbedingungen und nachfolgende grafische Darstellung).
Für zusätzliche Ausschüttungen erhalten die B-Anteile anteilig höhere Ausschüttungen als der gezeichnete Anteil, und zwar in Höhe von 10 % bis zu einer Fondsrendite von 1,5 % und 60 % für höhere Renditen, jeweils im Verhältnis zu dem Prozentsatz der gehaltenen Anteile (siehe Formel im Reglement und nachfolgende grafische Darstellung).



Der Fonds (Artikel 2 des Verwaltungsreglements) ist reserviert für:

- Professionelle Anleger von Rechts wegen oder auf Antrag, die gemäß den jeweils geltenden Bestimmungen ihre Zugehörigkeit zu diesen Kategorien erklären und nachweisen müssen.
- Subjekte die nicht professionelle Anleger und die nicht natürliche Personen sind, sofern diese Anteile des Fonds für einen Gesamtbetrag von mindestens 500.000,00 Euro zeichnen (oder erwerben).

Der Fonds ist ein von Euregio+ unabhängiges Vermögen, das in Anteile aufgeteilt ist, über die die Anteilseigner der SGR, aufgrund ihrer Stellung als Anteilseigner der Verwaltungsgesellschaft haben, keine Rechte haben.

Euregio+ muss die Bedingungen für eine unabhängige und autonome Verwaltung des Fonds gewährleisten, insbesondere im Hinblick auf die Interessen der Anteilseigner und der einzelnen Teilnehmer des Fonds (d.h. der Zeichner von Fondsanteilen). Zu diesem Zweck sieht das Verwaltungsreglement u.a. vor, dass die Gewährung von Krediten oder Investitionen in Finanzinstrumente, die von Unternehmen ausgegeben werden, die von Aktionären der SGR finanziert werden, nur nach einem bindenden positiven Gutachten des Beratenden Ausschusses des Fonds erfolgen darf (siehe Paragraph 10.1 des Reglement). Darüber hinaus darf der Fonds keine Darlehen zugunsten von Verwaltungsratsmitgliedern, Rechnungsprüfern, des Geschäftsführers und Aktionären der SGR gewähren und keine anderen Transaktionen durchführen, die nach den aufsichtsrechtlichen Regelungen verboten sind und von denen nicht durch das Reglement des Fonds abgewichen wird (siehe Paragraph 10.3).

Da es sich um einen geschlossenen AIF handelt, sieht das Verwaltungsreglement folgende Governance-Lösungen auf Fondsebene vor, die eine Beteiligung der Fondsteilnehmer an bestimmten Entscheidungsprozessen oder an der Entwicklung des Fonds ermöglichen:

- i) Es ist eine Versammlung der Anteilinhaber vorgesehen, in der über folgende Themen entschieden werden soll: eventuelle Ablösung der SGR; Änderungen des Verwaltungsreglements, die sich auf die Eigenschaften des Fonds auswirken, und andere Änderungen des Reglements; eventuelle Übertragung von Befugnissen zur Verwaltung des Fondsvermögens an Dritte unter Einhaltung der in den jeweils geltenden primären und sekundären Rechtsvorschriften über die kollektive Vermögensverwaltung festgelegten Bedingungen; eventuelle Beantragung der Zulassung der Fondsanteile zur Notierung; vorzeitige Liquidation des Fonds (vor Ablauf der zehnjährigen Laufzeit); andere spezifische Angelegenheiten, die der Versammlung der Anteilinhaber von der SGR vorgelegt werden;
- ii) außerdem gibt es einen beratenden Ausschuss mit beratender Funktion, der sich aus Personen zusammensetzt, die die Anforderungen an Unabhängigkeit, Integrität und Professionalität erfüllen und von den Teilnehmern des Fonds ernannt werden. Der Verwaltungsrat der Euregio+ nimmt die beratende Unterstützung des beratenden Ausschusses bei der Ausübung seiner

Verwaltungstätigkeit für den Fonds in Anspruch. Die Stellungnahmen des Beratenden Ausschusses sind in den in Paragraph 21.5 des Verwaltungsreglements des Fonds genannten Fällen obligatorisch (einschließlich im Falle von Anlage- und/oder Veräußerungsgeschäften mit potenziellem Interessenkonflikt; in diesem Fall ist die Stellungnahme verbindlich).

Es wird darauf hingewiesen, dass das Verwaltungsreglement nicht der Genehmigung der Banca d'Italia unterliegt, da der Fonds ein reservierter AIF ist. Die Vorschriften wurden jedoch in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften der italienischen Zentralbank übermittelt und erläutert, die keine kritischen Punkte gemeldet hat. Außerdem hat der Fonds von der Consob die Genehmigung zum Vertrieb seiner Anteile gemäß Artikel 43 des Einheitstextes zur Finanz erteilt.

Zweck des Fonds ist die gemeinsame Anlage des aufgebrauchten Kapitals in den in dem Reglement vorgesehenen Vermögenswerten mit dem Ziel, Erträge zu erwirtschaften und mittelfristig den realen Wert des Nettofondsvermögens zu erhalten, ohne dass damit eine Leistungsverpflichtung der SGR verbunden ist.

Typische Investitionen (wie in Paragraph 13.2 des Reglements definiert) richten sich hauptsächlich an nicht börsennotierte Unternehmen, die ihren Rechtssitz und/oder ihren operativen Hauptsitz in der Region Trentino-Südtirol haben. Bei den Investitionen berücksichtigt die SGR auch die damit verbundenen positiven Auswirkungen in Form von höheren Steuereinnahmen für die Region Trentino-Südtirol.

Bei der Auswahl der Unternehmen, in die investiert werden soll, berücksichtigt die SGR qualitative Kriterien wie eine klar definierte Marktposition, eine solide Unternehmensführung, eine nachgewiesene Vermögenssolidität, eine angemessene aktuelle und/oder voraussichtliche Rentabilität und ein erhebliches Wertschöpfungspotenzial, das durch Stabilität und voraussichtliches Wachstum der Cashflows gekennzeichnet ist.

In der Regel wird die SGR nur Zielunternehmen berücksichtigen, die zum Zeitpunkt der Bewertung der Investition einen Umsatz von mindestens 2 Millionen Euro erzielen.

Darüber hinaus bewertet die SGR mit vorzugsweise Unternehmen, die (i) über qualifizierte Entwicklungsprojekte auf nationaler und internationaler Ebene oder Projekte zur Wiederbelebung des Unternehmens verfügen; ii) über konkrete Aggregationsprojekte zur Stärkung ihrer Position auf dem nationalen und/oder internationalen Markt verfügen; iii) Aussichten auf die Verwertung von Marken, Patenten oder speziellem Know-how haben; iv) fortschrittliche und innovative Verfahren und Technologien einsetzen.

Die SGR behält sich die Möglichkeit vor, in Unternehmen mit einem geringeren als dem im vorstehenden Absatz vorgesehenen Umsatz zu investieren, wenn diese Teil von Unternehmenskonsortien oder Unternehmensnetzen oder anderen Formen der Verbindung und/oder Koordinierung von Unternehmensgruppen sind.

Die SGR wird vorrangig Investitionen in kleine und mittlere Unternehmen (KMU) im Sinne der Empfehlung der Europäischen Kommission Nr. 2003/361/EG fördern, die die in Artikel 9 des Reglements genannten Bedingungen erfüllen. Unbeschadet der in Artikel 9 des Reglements festgelegten Auswahlkriterien sind Investitionen in andere Unternehmen als KMU jedoch nicht ausgeschlossen, wenn dies im Interesse des Fonds und seiner Teilnehmer liegt.

Vorbehaltlich der Grenzen und technischen Formen, die durch die jeweils geltenden Gesetze und Verordnungen festgelegt sind, kann der Fonds seinen Zweck auch durch die Auszahlung von „direct loans“ aus dem Fondsvermögen an leistungsstarke Unternehmen („in bonis“) verfolgen.

Das Fondsvermögen wird gemäß den folgenden Anlagerichtlinien angelegt:

- A) bis zu 100 % (einhundert Prozent) des Fondsvermögens zugunsten von Unternehmen mit Rechtssitz und/oder Betriebsstätte in der Region Trentino-Südtirol, die in Artikel 9 des Reglements angegeben sind, und zwar in:
 - i) Obligationen und andere Schuldverschreibungen - einschließlich Minibonds, so genannte „project bonds“, neu ausgegebene oder bereits zirkulierende Schuldscheine – börsennotiert oder nicht börsennotiert, einschließlich Neuemissionen;
 - ii) Darlehen
 - iii) Forderungen (z. B. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen aus ordnungsgemäß ausgestellten Rechnungen, Steuergutschriften usw.) und Sicherheiten für Forderungen (einschließlich Exportgutschriften);

- iv) Finanzinstrumente, die aus Verbriefungstransaktionen resultieren, auch wenn diese von Vehikelgesellschaften mit Rechtssitz außerhalb der Region Trentino-Südtirol durchgeführt werden, sofern sich das mit dem Portfolio verbundene Risiko auf Unternehmen des Referenzgebiets des Fonds bezieht (wie z.B. Asset-Backed Securities, Mortgage-Backed Securities, Covered Bonds); beschränkt auf „senior-Tranchen“, falls das Portfolio gemäß Artikel 9 des Reglements Risiken enthält, die nicht mit Unternehmen des Referenzgebiets des Fonds verbunden sind.
Die unter dieser Ziffer iv) genannten Investitionen unterliegen dem vorherigen, nicht verbindlichen Gutachten des Beratenden Ausschusses.
- B) bis zu 30 % (dreißig Prozent) des Vermögens des Fonds in:
- i) von Banken ausgegebene Obligationen , und Obligationen oder Schuldverschreibungen, die von EU-Mitgliedstaaten, ihren Gebietskörperschaften oder öffentlichen Verwaltungen und/oder Einrichtungen des öffentlichen Rechts, OECD-Mitgliedstaaten oder internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben und/oder garantiert werden;
 - ii) Bankeinlagen, Obligationen und andere Schuldverschreibungen, die von Finanzinstituten zur Förderung der Wirtschaftstätigkeit in der Region Trentino-Südtirol ausgegeben werden. Insbesondere können die in diesem Punkt (ii) genannten Investitionen auch gegen die Zuweisung von Mitteln für die Einrichtung von Rotationsfonds - unter Einhaltung der von den jeweils geltenden Rechtsvorschriften vorgesehenen Grenzen und der Reserven an Bank- und Finanzaktiva - und/oder die Gewährung von Darlehen im Rahmen der von den Banken mit den autonomen Provinzen Trient und Bozen geschlossenen Vereinbarungen gemäß den in den Artikeln 9.1 und 9.2 des Fondsreglements festgelegten Kriterien und dem Zweck des Fonds getätigt werden;
 - iii) Geldmarktinstrumente.

Zu den Investitionsrisiken, die im folgenden Abschnitt 2.3 beschrieben werden, ist anzumerken, dass die Tätigkeit der SGR darauf abzielt, die negativen Auswirkungen zu minimieren und die Chancen durch geeignete Abhilfemaßnahmen zu maximieren (ebenfalls in Abschnitt 2.3 beschrieben).

Schließlich ist darauf hinzuweisen, dass der NAV (net asset value) halbjährlich berechnet und den Teilnehmern des Fonds offiziell mitgeteilt wird (Art. 6 des Reglements).

2.2 Business Plan und erwartete Ergebnisse

Aufgrund der Tatsache, dass historische Daten über die Ausfallwahrscheinlichkeit in Abhängigkeit von strukturellen Merkmalen (quantitativen und qualitativen) der Unternehmen in der Region fehlen, wurde ein heuristisches Verfahren angewandt:

- a) Der Auswahlprozess der lokalen Unternehmen zielt darauf ab, Investment- Grade - Unternehmen im lokalen Sinne zu identifizieren;
- b) Berücksichtigt man die Größe der Zielunternehmen, so kann man sagen, dass diese in höherem Maße „ungünstigen wirtschaftlichen, finanziellen und branchenspezifischen Bedingungen“ (Definition laut S&P für den BB) ausgesetzt sind, als andere Unternehmen, welche von den wichtigsten Rating-Agenturen mit Investmentgrad BBB bewertet wurden.
- c) Deshalb wurde eine Herabstufung vorgenommen, aufgrund derer alle in Frage kommenden lokalen Unternehmen vorsichtshalber der allgemeinen Kategorie BB zugeordnet werden.

Die Marktsätze für liquide Unternehmensanleihen mit einem Rating von BB+, BB und BB- werden anhand einer Regression auf der Grundlage der Rendite bis zur Fälligkeit und der Laufzeit eines Wertpapierkorbs berechnet, der in den Indixen ICE BofAML Euro Corporate und ICE BofAML Euro High Yield enthalten ist. Um die Referenzzinssätze für lokale Emissionen zu erhalten, wird auf diese Zinssätze eine zusätzliche spezifische Illiquiditätsprämie angewandt, die anhand des Medians des Durchschnitts der Geld-Brief-Spannen der drei Anleihekörbe BB+, BB, BB- berechnet wird. Diese wurden dem ICE BofAML Euro High Yield Index entnommen und für die Regressionsberechnung verwendet. Für die Zinsberechnung werden die Makroklassen in weitere Klassen unterteilt, um eine dichtere Skala zu erhalten. Es wird darauf hingewiesen, dass der dem Kunden gewährte Zinssatz nicht niedriger sein darf als die TER des Fonds plus dem entsprechenden „Rendistato“.

Der Geschäftsplan berücksichtigt für die Makro-Ratingklassen die Zinsstruktur, den Ausfallkorrelationskoeffizienten (RHO), die Ausfallwahrscheinlichkeit (PD) und den Verlust bei Ausfall (LDG), indem er eine Schätzung des IRR des Portfolios in einem zufälligen Kontext erstellt, wenn sich die berücksichtigen unabhängigen Variablen ändern.

Die PDs basieren auf dem „ABI-Cerved Outlook“ für kleine und mittelgroße italienische Unternehmen. Es wird eine LGD von 90 % und ein RHO von 0 % geschätzt.

Unter Berücksichtigung dieser Variablen beträgt die **erwartete Rendite** des Portfolios im Zielszenario 2,85%, im einem pessimistischen Szenario hingegen 1,88%.

2.3 Die wichtigsten Vorteile und Risiken für die Investoren des Fonds

Betrachtet man die Transaktion aus der Sicht der potenziellen Investoren des Fonds "Euregio+ PMI" und unter ausdrücklicher Berücksichtigung der im Landesgesetz Nr. 7 vom 16. Juni 2017, Artikel 5, festgelegten Ziele, *"Um zur wirtschaftlichen Entwicklung Südtirols beizutragen und um neue Initiativen zur Förderung des Landesgebietes zu unterstützen, ist die Landesregierung ermächtigt, Anteile am Gesellschaftskapital von Sparverwaltungsgesellschaften, die von öffentlichem Kapital auf regionaler Ebene kontrolliert werden, zu erwerben, dies auch über die Vermögensverwaltung und andere Finanzinstrumente."*, lassen sich die wichtigsten Vorteile wie folgt zusammenfassen:

- a) Entwicklung eines Multiplikatoreffekts der öffentlichen Mittel, die private Mittel für Investitionen in das Gebiet aktivieren. In der Tat kann die Beteiligung der Provinz nach den Grundsätzen des Ankerinvestors die Beteiligung anderer Investoren dahingehend vorantreiben, dass ein höheres Kapital als das Mindestkapital erreicht wird und somit Größenvorteile erzielt werden.
- b) Unterstützung der regionalen Unternehmen durch Finanzierungsinstrumente, die eine Alternative zum Banksystem darstellen, um die wirtschaftliche Entwicklung des Gebietes zu fördern.
- c) Interessante wirtschaftliche Rendite für die Investoren (IRR für das Zielszenario der Fondsgründung in Höhe von 2,85%) im Vergleich zu Investitionen in Staatsanleihen wie BTPs (0,07% 5-Jahres-BTP und 0,49% 10-Jahres-BTP).
- d) Begrenzte „Duration“ der Anlage (trotz einer Laufzeit des Fonds von 10 Jahren ab dem Ende der maximalen Zeichnungsfrist), da die Ausschüttung von Erträgen und eine periodische Kapitalrückzahlung etwa drei Jahre vor der Fälligkeit des Fonds erwartet wird;
- e) Beteiligung an der Entwicklung des Fonds durch den Beratenden Ausschuss (gemäß Artikel 21 des Reglements), der seine Meinung zu Transaktionen mit Interessenkonflikten und zum Geschäftsplan des Fonds für die gesamte Laufzeit des Fonds äußert;
- f) Zugang zu Informationen durch halbjährliche Einsichtnahme in die Anlagen;
- g) Schrittweise Auszahlung der Beträge für die gezeichnete Verpflichtung, erst nach den Aufforderungen, die Euregio+ den einzelnen Teilnehmern pro Anteil mitteilt.

Unter dem Gesichtspunkt der potenziellen indirekten und induzierten Vorteile, die ein Thema von großem Interesse für Investoren darstellen, welche sensibler und aufmerksamer auf soziale und ökologische Themen reagieren, sind auch die folgenden Möglichkeiten zu beachten:

- a) Positive Spillover-Effekte in Bezug auf die Beschäftigung und den Anstieg des BIP in der Region, die auf die Entwicklung, das Wachstum und die Innovation der finanzierten Unternehmen abzielen.
- b) Die Möglichkeit, Pensionsfonds in die Initiative einzubeziehen.

In Bezug auf die Anlagerisiken (siehe Artikel 11 des Reglements) ist zu beachten, dass die Tätigkeit der SGR darauf abzielt, mögliche Risiken zu minimieren und Chancen zu maximieren.

Die Hauptrisiken, die mit der Anlage in Anteilen des Fonds verbunden sind, bestehen darin, dass das Vermögen auch überwiegend in nicht börsennotierten oder sonst weniger liquiden Krediten und

Finanzinstrumenten angelegt werden kann. Dies kann sich sowohl in der Höhe des Anteilswertes widerspiegeln als auch darin, dass die Unternehmen, in die der Fonds investiert, möglicherweise nicht in der Lage sind, die Zinsen zu zahlen oder das geliehene Kapital zurückzuzahlen (Emittentenrisiko / Kontrahentenrisiko).

Im Besonderen:

a) Kreditrisiko. Es besteht das Risiko, dass das vom Fonds durch die Auszahlung von Darlehen, den Ankauf von Forderungen oder Investitionen in Schuldtitel finanzierte Subjekt seinen Verpflichtungen nicht oder nur verspätet nachkommt und/oder dass die geleistete Garantie unzureichend ist oder ihre Durchsetzung durch den Fonds behindert wird.

b) Marktrisiko. Es besteht das Risiko, dass der Anteilswert der Fondsanteile aufgrund von Wertschwankungen der Finanzinstrumente, in die das Fondsvermögen investiert ist, sinkt. Zu den Faktoren, die den Wert der vom Fonds gehaltenen Vermögenswerte beeinflussen können, gehören das allgemeine Zinsniveau und die Wechselkurse zwischen verschiedenen Währungen.

c) Gegenparteirisiko. Es besteht das Risiko, dass die Gegenpartei die Verpflichtungen, nicht in der Art und Weise und nicht innerhalb des Zeitrahmens erfüllt, die der Vertrag vorsieht.

d) Liquiditätsrisiko. Es besteht das Risiko, den Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern des Fonds und den Teilnehmern des Fonds nicht nachkommen zu können, weil die Eigenmittel im Verhältnis zu den Verbindlichkeiten unzureichend sind, ein suboptimales Verhältnis zwischen leicht liquidierbaren Vermögenswerten und Verbindlichkeiten besteht oder die Zu- und Abflüsse nicht korrekt prognostiziert und gesteuert werden.

e) Bewertungsrisiko. Der Fonds kann in Finanzinstrumente investieren, die nicht an geregelten Märkten quotiert sind, und/oder in Finanzinstrumente, deren Bewertung von Dritten vorgenommen wird oder von der SGR auf Grundlage von Bewertungsmodellen, die Informationen von Dritten nutzen. In solchen Fällen könnte sich herausstellen, dass die wirtschaftliche Bewertung, die auf der Grundlage aller der SGR zur Verfügung stehenden Informationen berechnet wird, nicht dem tatsächlichen Marktwert der Finanzinstrumente entspricht, in die investiert wird.

f) Konzentrationsrisiko. Die Verschiedenheit der vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumente kann auch durch den Umfang des gesamten verwalteten Nettovermögens begrenzt sein; daher kann nicht ausgeschlossen werden, dass Wertverluste bei einer kleinen Anzahl von Vermögenswerten den Gesamtnettowert des Fonds erheblich beeinträchtigen können.

g) Leverage-Risiko. Die Möglichkeit für den Fonds, Kredite bis zu einer Höhe von maximal 30 % des Gesamtnettowertes des Fonds aufzunehmen, erhöht die Risiken, denen der Fonds bereits aufgrund seiner Anlagetätigkeit ausgesetzt ist, wie z. B. das Marktrisiko, das Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko.

h) Zinsänderungsrisiko. Es besteht das Risiko, dass Änderungen der Marktzinsen zu einer Verringerung der Rentabilität und des Wertes der Vermögenswerte des Fonds führen.

Auf Grundlage der obigen Bewertung und der Analyse des Risiko-/Ertragsprofils wird der Fonds in die Kategorie "mittleres bis hohes Risiko" eingestuft.

Um das Risiko zu mindern, wird die SGR vor allem in Unternehmen investieren, die mit dem Territorium verbunden sind und einen Umsatz von mehr als 2 Millionen Euro erzielen, die sich durch nachgewiesene Stabilität oder gute Wachstumsaussichten auszeichnen, die eine definierte Marktposition haben, über eine solide unternehmerische Führung verfügen und deren Management vorbereitet und erfahren ist. Die SGR strebt ein hohes Maß an Diversifizierung an, indem sie nicht mehr als 5% des Vermögens in eine einzige

Anlage investiert und investiert nicht in Finanzsektoren, spekulative Immobilien, Kleinstunternehmen und Start-ups.

Darüber hinaus wird jedes einzelne Unternehmen einer eingehenden Analyse unterzogen, wobei auch Ratings von zertifizierten Ratingagenturen herangezogen werden.

PRESENTAZIONE FIA “EUREGIO+ PMI”

**E VERIFICHE CIRCA L’OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO
TRAMITE SOTTOSCRIZIONE DI QUOTE
DA PARTE DELLA PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO**

Versione del 13/12/2021

Ufficio Sviluppo Imprese



Indice

1. Premessa	3
2. Il Fondo “Euregio+ PMI”	3
2.1 Le caratteristiche salienti.....	3
2.2 Business Plan e risultati attesi	7
2.3 I principali vantaggi e rischi per gli investitori del Fondo.....	8

1. Premessa

Con la delibera n. 1288 del 28 novembre 2017, la Provincia Autonoma di Bolzano (nel seguito “PAB” o “Provincia”) - in relazione alle attività da assegnare ad Euregio Plus SGR S.p.A. (nel seguito “Euregio+” o “Euregio Plus” o “SGR”) in qualità di società in house della stessa Provincia - ha dettagliato le motivazioni alla base dell’acquisto di quote di partecipazione al capitale della SGR e ha definito gli obiettivi operativi da assegnare alla stessa società partecipata.

In data 16 maggio 2019, nel corso della prima riunione del Comitato per il Controllo Analogico della SGR, è stato presentato un atto di indirizzo del Presidente della PAB in cui si prevede di dare attuazione alle previsioni normative contenute nella legge provinciale 16 giugno 2017 n. 7, articolo 5, finalizzate a *“concorrere allo sviluppo economico dell’Alto Adige... tramite la promozione di nuove iniziative a supporto del territorio provinciale, anche mediante ricorso alla gestione collettiva del risparmio ed altri strumenti finanziari”*.

Con l’atto di indirizzo citato, datato 15 maggio 2019, la PAB ha chiesto alla SGR di presentare un’offerta per un servizio di consulenza strategica da attuare nell’anno 2019 e finalizzato alla **“Redazione di Studi di Fattibilità e definizione di un Piano di sviluppo economico del territorio da attuarsi anche tramite la promozione di strumenti finanziari”**, specificando che tale offerta è da valutarsi ai sensi dell’articolo 192 del codice dei contratti pubblici. Il Comitato, in pari data, ha espresso parere favorevole rispetto alla richiesta di offerta della PAB in quanto ritenuta coerente con gli indirizzi strategici generali della SGR e ha contestualmente chiesto alla SGR di dare seguito alla richiesta ed inviare l’offerta alla PAB nei successivi 25 giorni. L’offerta è stata accettata tramite delibera di giunta n° 588 del 16 luglio 2019. Le attività operative sono state avviate, come da comunicazione ricevuta via pec, in data 1° agosto 2019.

Nell’ambito del contratto di servizi del 2019 la SGR ha sviluppato un’analisi di contesto (demografica, sociale ed economica) dell’Alto Adige/Südtirol che ha permesso di individuare un insieme di sentieri strategici per lo sviluppo economico del Territorio, coerenti con gli obiettivi generali fissati dalla PAB e che vengono riepilogati di seguito:

- Valorizzazione e sviluppo immobiliare pubblico.
- Riqualficazione ed efficienza energetica coinvolgendo anche investitori terzi.
- Trasporti, infrastrutture e PPP.
- Turismo.
- Promozione di iniziative nel segmento del venture capital e del supporto finanziario alle PMI.

Di seguito si riportano le caratteristiche salienti del Fondo istituito da Euregio Plus con la finalità di supportare le aziende locali.

Come si vedrà di seguito, la partecipazione in qualità di investitore al Fondo “Euregio+ PMI”, garantisce alla Provincia sia il pieno raggiungimento delle finalità per cui è stata istituita la stessa Euregio+ (creare occasioni di sviluppo nel Territorio tramite la gestione di strumenti finanziari), sia l’ottenimento di risultati finanziari da reinvestire in altre attività. Inoltre, garantisce una maggiore credibilità del progetto complessivo in quanto il socio pubblico investe nelle iniziative gestite dalla società partecipata, aumentando quindi le occasioni di co-investimento e la reputazione dell’intero sistema economico territoriale.

2. Il Fondo “Euregio+ PMI”

2.1 Le caratteristiche salienti

Euregio Plus SGR è una società di gestione del risparmio partecipata per il 51% da Pensplan Centrum S.p.A., per il 45% dalla Provincia Autonoma di Bolzano e per il 4% dalla Provincia Autonoma di Trento. Euregio Plus SGR è società *in house* di Pensplan Centrum S.p.A. e della Provincia Autonoma di Bolzano.

La *mission* della SGR è quella di promuovere e gestire organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR), in particolare sotto forma di FIA (fondi comuni di investimento alternativi), in grado di raggiungere rendimenti interessanti per gli investitori (sia privati che pubblici) e creare occasioni di sviluppo per il Territorio utilizzando logiche e approcci di mercato.

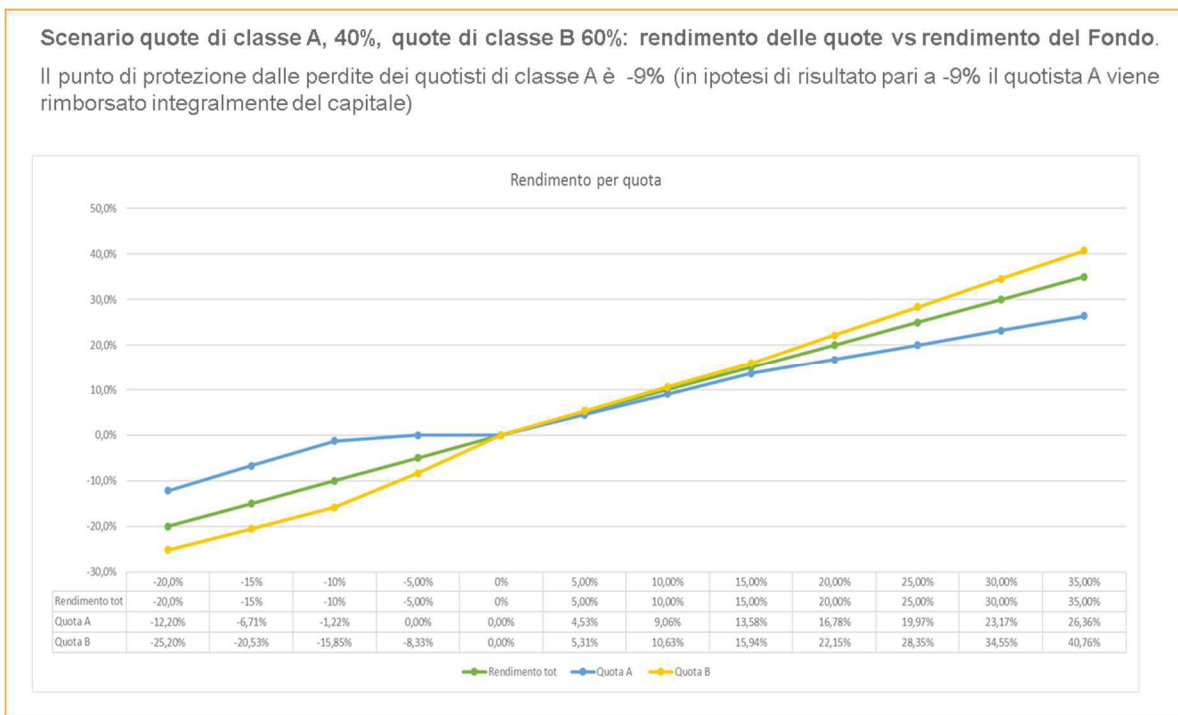
Euregio+ ha ritenuto quindi fondamentale per la nostra Regione avviare una nuova iniziativa sul comparto del minibond, ed anche del direct lending, come evoluzione dell'attuale Fondo Euregio Minibond, primo fondo in Italia sul private debt lanciato proprio dalla nostra società.

La nuova iniziativa intende coinvolgere attori locali, come per esempio i consorzi di garanzia e le banche territoriali, aspetto non riuscito alle due iniziative presenti sul mercato, facilitando la proposizione commerciale e comprendendo in modo complementare le esigenze delle imprese.

I riscontri sono stati positivi, investitori pazienti quali investitori professionali, fondi pensione e consorzi di garanzia hanno già sottoscritto quote del fondo per 21 milioni di Euro, ai quali aggiungere un sottoscrittore che si è impegnato a sottoscrivere il 25% del valore del Fondo con un limite massimo di 20 milioni di Euro. Si auspica che anche banche territoriali, fondazioni e assicurazioni possano investire nel fondo.

Per attrarre investitori 'pazienti' ad investire nell'economia reale, quali i fondi pensione, abbiamo previsto la strutturazione del Fondo in quote di classe A e B, con ritorni asimmetrici in grado di ridurre la potenziale perdita dei primi a fronte di maggiori rendimenti da riconoscere ai secondi.

- Le quote di classe A possono essere sottoscritte solo dai fondi pensione convenzionati fino ad un massimo del 40% del totale delle quote. Tali quote danno diritto al rimborso del capitale in misura proporzionalmente superiore alla quota sottoscritta, pari al 10% rapportata alla percentuale di quote possedute fino al momento del rimborso del capitale (si veda formula nel Regolamento e successiva rappresentazione grafica).
Per le distribuzioni aggiuntive, fermo restando il rimborso del capitale anche da parte dei quotisti di classe B, le quote A riceverebbero distribuzioni proporzionalmente inferiori alla quota sottoscritta, nella misura del 10% fino ad un rendimento del Fondo del 1,5% e del 40% per rendimenti superiori, il tutto rapportato alla percentuale di quote possedute (si veda formula nel Regolamento e successiva rappresentazione grafica).
- Le quote di classe B possono essere sottoscritte da investitori istituzionali privati e pubblici e che, a fronte di un profilo di rischio assunto superiore, potranno beneficiare di un rendimento maggiore. Tali quote danno diritto al rimborso del capitale in misura proporzionalmente inferiore alla quota sottoscritta, pari al 10% rapportata alla percentuale di quote possedute fino al momento del rimborso del capitale (si veda formula nel Regolamento e successiva rappresentazione grafica).
Per le distribuzioni aggiuntive, le quote B riceveranno distribuzioni proporzionalmente superiori alla quota sottoscritta, nella misura del 10% fino ad un rendimento del Fondo del 1,5% e del 60% per rendimenti superiori, il tutto rapportato alla percentuale di quote possedute (si veda formula nel Regolamento e successiva rappresentazione grafica).



Il Fondo (articolo 2 del Regolamento di gestione) è riservato a:

- Investitori professionali di diritto o su richiesta, i quali devono dichiarare e provare, secondo quanto previsto dalla normativa tempo per tempo vigente, di appartenere a tali categorie.
- Soggetti diversi dagli Investitori professionali e diversi dalle persone fisiche, a condizione che gli stessi sottoscrivano (o acquistino) Quote del Fondo per un importo complessivo non inferiore a Euro 500.000,00.

Il Fondo è un patrimonio autonomo rispetto a quello di Euregio+, suddiviso in quote, sul quale gli azionisti della SGR non hanno alcun diritto derivante dalla loro posizione di soci del gestore.

Euregio+ deve assicurare condizioni di gestione indipendente e autonoma del Fondo, in particolare rispetto agli interessi dei propri soci e ai singoli partecipanti al Fondo (i.e. sottoscrittori di quote del Fondo). A tal fine, il Regolamento di gestione prevede, fra l'altro, che l'erogazione di prestiti, ovvero l'investimenti in strumenti finanziari emessi da società finanziate da azionisti della SGR, possa essere effettuato solo previo parere favorevole vincolante del Comitato Consultivo del Fondo (cfr. paragrafo 10.1). Inoltre, il Fondo non può erogare Prestiti in favore di amministratori, di membri del collegio sindacale, del direttore generale e di soci della SGR, nonché compiere altre operazioni vietate ai sensi delle Norme Prudenziari non derogate dal Regolamento del Fondo (cfr. paragrafo 10.3).

Trattandosi di un FIA chiuso, il Regolamento di gestione prevede le seguenti soluzioni di *governance* a livello del Fondo, che consentono il coinvolgimento dei partecipanti al Fondo in taluni processi decisionali o momenti della vita del Fondo:

- i. è prevista un'assemblea dei partecipanti, che delibera in materia di: eventuale sostituzione della SGR; modifiche del Regolamento di gestione che influiscono sulle caratteristiche del Fondo e alle altre modifiche del Regolamento; eventuale conferimento a soggetti terzi di deleghe di gestione del patrimonio del Fondo, nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui alla vigente normativa di carattere primario e secondario in tema di gestione collettiva del risparmio tempo per tempo vigente; eventuale richiesta di ammissione a quotazione delle Quote del Fondo; liquidazione anticipata del Fondo (prima del termine di 10 anni); altri specifici argomenti sottoposti dalla SGR all'assemblea dei partecipanti;
- ii. è inoltre previsto un Comitato Consultivo, con funzioni consultive, composto da soggetti in possesso di requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità, nominati dai partecipanti al Fondo. Il consiglio di

amministrazione di Euregio+ si avvale del supporto consultivo del Comitato nell'esecuzione delle proprie attività di gestione del Fondo. I pareri del Comitato Consultivo sono obbligatori nei casi di cui al par. 21.5 del Regolamento di gestione del Fondo (fra cui in caso di operazioni di investimento e/o disinvestimento in potenziale conflitto di interessi; in tale caso, il parere è vincolante).

Si segnala che il Regolamento di gestione non è soggetto ad approvazione da parte di Banca d'Italia, in quanto il Fondo è un FIA riservato. Tuttavia, il Regolamento è stato illustrato e trasmesso a Banca d'Italia, in ottemperanza delle vigenti previsioni normative, che non ha segnalato criticità.

Inoltre, il Fondo ha ottenuto il nulla osta da parte di Consob alla commercializzazione delle proprie quote ai sensi dell'art. 43 del Testo unico della finanza.

Lo scopo del Fondo è l'investimento collettivo dei capitali raccolti nei beni previsti dal Regolamento, con l'obiettivo di generare reddito e di preservare, nel medio periodo il valore reale del patrimonio netto del Fondo, senza implicare l'assunzione di un'obbligazione di risultato da parte della SGR.

Gli Investimenti Tipici (come definiti nel paragrafo 13.2 del Regolamento) sono indirizzati prevalentemente in favore di imprese non quotate aventi sede legale e/o operativa nella Regione Trentino - Alto Adige. Ai fini della realizzazione degli investimenti, la SGR tiene altresì in considerazione i relativi effetti positivi in termini di maggiore gettito fiscale per la Regione Trentino - Alto Adige.

Nel selezionare le imprese verso cui indirizzare gli investimenti, la SGR prende in considerazione elementi qualitativi, quali il possesso di una posizione di mercato ben definita, di una guida imprenditoriale valida, di una comprovata solidità patrimoniale, di un'adeguata redditività attuale e/o prospettica e di un significativo potenziale di creazione del valore caratterizzato da stabilità e crescita prospettica dei flussi di cassa.

La SGR prenderà in considerazione, di norma, solo imprese target con un fatturato, al momento della valutazione dell'operazione di investimento, maggiore o uguale a 2 milioni di euro.

Inoltre, la SGR valuta con un criterio di preferenza imprese che: (i) siano dotate di qualificati progetti di sviluppo, a livello nazionale e internazionale, ovvero di rilancio aziendale; (ii) abbiano in essere concreti progetti di aggregazione finalizzati al proprio rafforzamento sul mercato nazionale e/o internazionale; (iii) abbiano prospettive di valorizzazione di marchi, brevetti o know-how particolari; (iv) utilizzino processi e tecnologie avanzate ed innovative.

La SGR si riserva la possibilità di investire in imprese aventi un fatturato minore rispetto a quello previsto al precedente paragrafo, qualora le stesse siano parte di consorzi di imprese o reti d'impresa ovvero altre forme di collegamento e/o coordinamento di gruppi di imprese.

La SGR darà priorità agli investimenti in piccole imprese e medie imprese (PMI), come definite dalla Raccomandazione della Commissione Europea n. 2003/361/CE, che soddisfino le condizioni di cui all'articolo 9 del Regolamento. Tuttavia, fermi restando i criteri di selezione di cui all'articolo 9 del Regolamento, non sono preclusi investimenti in imprese, diverse dalle PMI, qualora ciò sia di interesse per il Fondo e i relativi Partecipanti.

Nel rispetto dei limiti e delle forme tecniche stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare di riferimento tempo per tempo vigente, il Fondo potrà perseguire il proprio scopo anche attraverso l'erogazione di Prestiti (direct loans), a valere sul patrimonio del Fondo, in favore di imprese in bonis.

Il patrimonio del Fondo sarà investito osservando le seguenti linee guida degli investimenti:

- A) fino al 100% (cento per cento) delle attività del Fondo in favore di imprese aventi sede legale e/o operativa nella Regione Trentino - Alto Adige, indicate all'articolo 9 del Regolamento e precisamente in:
 - (i) obbligazioni e altri titoli rappresentativi del capitale di debito – inclusi i minibond, i cc.cd. *project bond*, le cambiali finanziarie di nuova emissione o già in circolazione – quotati e non quotati, anche di nuova emissione;
 - (ii) prestiti;
 - (iii) crediti (ad esempio, crediti commerciali risultanti da fatture regolarmente emesse, crediti d'imposta, etc.) e titoli rappresentativi di crediti (fra cui *export credit notes*);
 - (iv) strumenti finanziari risultanti da operazioni di cartolarizzazione, anche qualora effettuate da società veicolo aventi sede legale in un ambito geografico diverso dalla Regione Trentino - Alto

Adige, purché il rischio connesso al portafoglio sia riconducibile ad imprese del Territorio di riferimento del Fondo (quali, a titolo esemplificativo, *asset-backed securities*, *mortgages-backed securities*, *covered bonds*); limitatamente alle tranche senior, nel caso in cui il portafoglio comprenda, in via residuale, rischi non riferiti a imprese del Territorio di riferimento del Fondo, di cui all'articolo 9 del Regolamento.

Gli investimenti di cui al presente punto (iv) sono soggetti al preventivo parere non vincolante del Comitato Consultivo.

B) fino al 30% (trenta per cento) delle attività del Fondo in:

- (i) obbligazioni emesse da banche e obbligazioni o titoli di debito emessi e/o garantite da Stati Membro dell'Unione Europea, dai relativi enti locali o amministrazioni pubbliche e/o organismi di diritto pubblico, da Stati aderenti all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Stati Membri dell'Unione Europea;
- (ii) depositi bancari, obbligazioni e altri titoli di debito emessi da soggetti finanziari per l'incentivazione delle attività economiche nella Regione Trentino - Alto Adige.
In particolare, gli investimenti di cui al presente punto (ii) possono essere effettuati anche a fronte della destinazione di risorse per la costituzione di fondi di rotazione – nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa tempo per tempo applicabile e delle riserve delle attività bancarie e finanziarie – e/o la concessione di prestiti nell'ambito delle convenzioni stipulate da banche con le Province Autonome di Trento e Bolzano, nel rispetto dei criteri di cui agli articoli 9.1 e 9.2 del Regolamento del Fondo e con lo scopo del Fondo;
- (iii) in strumenti del mercato monetario.

Rispetto ai rischi dell'investimento, che sono descritti nel successivo paragrafo 2.3, si evidenzia che l'attività della SGR è finalizzata a ridurre al minimo gli effetti negativi e a massimizzare le opportunità tramite apposite azioni di mitigazione (anch'esse descritte nel successivo paragrafo 2.3).

Da ultimo, si evidenzia che il NAV (*net asset value*) viene calcolato e comunicato ufficialmente ai partecipanti al Fondo ogni semestre (art. 6 del Regolamento).

2.2 Business Plan e risultati attesi

Data la carenza di dati storici sulle probabilità di default in funzione delle caratteristiche strutturali (quantitative e qualitative) delle imprese della Regione è stato adottato un processo euristico:

- a) il processo di selezione delle imprese locali si propone di individuare imprese "investment grade" in senso locale;
- b) considerando le caratteristiche dimensionali delle imprese target è possibile affermare che esse siano esposte "ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali" (definizione di S&P per il BB) in misura maggiore rispetto alle imprese investment grade BBB con rating conferito dalle principali agenzie di rating.
- c) si è dunque proceduto ad un downgrading che ha portato tutte le imprese locali giudicate ammissibili ad essere prudentemente assegnate alla categoria generale BB;

I tassi di mercato delle obbligazioni societarie liquide con un rating BB+, BB e BB- vengono calcolati con una regressione che si basa sul rendimento a scadenza e sulla duration di un basket di titoli contenuti negli indici ICE BofAML Euro Corporate e ICE BofAML Euro High Yield. Per ottenere i tassi di riferimento delle emissioni locali si applica a tali tassi un ulteriore premio di illiquidità specifico che viene calcolato prendendo la mediana della media degli spread denaro-lettera dei tre panieri obbligazionari BB+, BB, BB-, estratti dall'indice ICE BofAML Euro High Yield e usati per il calcolo della regressione. Per il calcolo del tasso le macro classi vengono declinate in ulteriori classi per avere una scala più fitta. Si precisa che il tasso concesso al cliente non potrà essere minore del TER del Fondo sommato al rendistato equivalente.

Il Business Plan tiene conto per le macro classi di rating della struttura dei tassi, del coefficiente di correlazione di default (RHO), della probabilità di default (PD) e del loss given default (LDG) producendo una stima, in contesto aleatorio, del TIR di portafoglio al variare delle variabili indipendenti considerate.

Le PD sono basate sull'Outlook ABI-Cerved per le piccole e medie imprese italiane ed è stimata una LGD pari al 90% ed un RHO pari a 0%.

Tenendo conto di queste variabili le **attese di rendimento** del portafoglio nello scenario target sono pari al **2,85%**, mentre nello scenario pessimistico pari a 1,88%.

2.3 I principali vantaggi e rischi per gli investitori del Fondo

Osservando l'operazione dal punto di vista dei potenziali investitori del Fondo "Euregio+ PMI" e avendo esplicito riguardo alle finalità di cui alla legge provinciale 16 giugno 2017 n. 7, articolo 5, *"concorrere allo sviluppo economico dell'Alto Adige... tramite la promozione di nuove iniziative a supporto del territorio provinciale, anche mediante ricorso alla gestione collettiva del risparmio ed altri strumenti finanziari"*, i principali vantaggi sono così riassumibili:

- a) Sviluppo di un effetto moltiplicatore di risorse pubbliche che attivano risorse private da investire nel Territorio. In effetti la partecipazione della Provincia, secondo i principi dell'anchor Investor, è in grado di trainare la partecipazione di altri investitori in modo tale da raggiungere un patrimonio superiore al minimo e generare così economie di scala.
- b) Sostenere le imprese della Regione attraverso strumenti di finanziamento alternativi al sistema bancario per supportare lo sviluppo economico del Territorio.
- c) Ritorno economico interessante per gli Investitori (TIR per lo scenario target di avvio del Fondo pari al 2,85%) se paragonato ad investimenti obbligazionari statali quali i BTP (0,07% BTP a 5 anni e 0,49% BTP a 10 anni);
- d) Duration dell'investimento limitata (nonostante una durata del Fondo di 10 anni dal termine del periodo massimo di sottoscrizione), in quanto si prevede la distribuzione dei proventi e un rimborso periodico di capitale circa tre anni prima della scadenza del fondo;
- e) Partecipazione alla vita del Fondo tramite il Comitato Consultivo (di cui all'articolo 21 del Regolamento) che si esprime su operazioni in conflitto di interesse e sul business plan a vita intera del Fondo;
- f) Accesso alle informazioni tramite *look through* con cadenza semestrale degli investimenti;
- g) Versamento graduale degli importi a fronte dell'impegno sottoscritto, solo a seguito dei richiami comunicati, pro quota, da Euregio+ ai singoli partecipanti.

Dal punto di vista dei benefici potenziali indiretti e indotti, che rappresentano un tema di estremo interesse per gli investitori più sensibili e attenti alle tematiche sociali e ambientali, si segnalano altresì le seguenti opportunità:

- a) Ricadute positive in riferimento all'occupazione e incremento del PIL del Territorio mirando allo sviluppo, alla crescita e all'innovazione delle imprese finanziate.
- b) La possibilità di coinvolgere i fondi pensione nell'iniziativa.

Rispetto ai rischi dell'investimento (cfr. articolo 11 del Regolamento), si evidenzia che l'attività della SGR è finalizzata a ridurre al minimo i potenziali rischi e a massimizzare le opportunità.

I principali rischi connessi all'investimento in Quote del Fondo sono riconducibili alla possibilità di investire il patrimonio, anche in misura prevalente, in Prestiti e in strumenti finanziari non quotati o comunque con un basso grado di liquidabilità, che si può riflettere sull'entità del Valore Unitario della Quota nonché alla circostanza che le imprese in cui investe il Fondo potrebbero non essere in grado di pagare gli interessi o di restituire il capitale prestato (rischio emittente / rischio controparte).

In particolare:

- a) Rischio di credito. Consiste nel rischio che il soggetto finanziato dal Fondo, attraverso l'erogazione di Prestiti, l'acquisto di crediti ovvero investimenti in strumenti finanziari di debito, non assolverà alla scadenza, o successivamente la propria obbligazione e/o la garanzia fornita sia incapiente, ovvero sussistano impedimenti alla relativa escussione da parte del Fondo.
- b) Rischio di mercato. Consiste nel rischio che il Valore Unitario della Quota del Fondo subisca una diminuzione in seguito alle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari nei quali sono investite le disponibilità del Fondo. Fra gli elementi che possono influenzare il valore degli attivi detenuti dal Fondo sono ricompresi il livello generale dei tassi di interesse e dei tassi di cambio fra differenti valute.
- c) Rischio di controparte. Consiste nel rischio legato all'inadempienza contrattuale della controparte, è quindi il rischio che la controparte dell'operazione non adempia nei modi e tempi previsti dal contratto.
- d) Rischio di liquidità. Consiste nel rischio di non riuscire a far fronte agli impegni assunti nei confronti dei soggetti creditori del Fondo e dei Partecipanti al Fondo a causa dell'insufficienza dei mezzi propri rispetto alle passività, del non ottimale bilanciamento tra attività prontamente liquidabili e passività esigibili o di una non corretta previsione e gestione dei flussi in entrata e in uscita.
- e) Rischio di valutazione. Il Fondo può effettuare operazioni d'investimento in strumenti finanziari non quotati su Mercati Regolamentati e/o in strumenti finanziari la cui valutazione è fornita da terze parti, ovvero determinata dalla SGR sulla base di modelli di valutazione che utilizzano informazioni ricevute da soggetti terzi. In tali casi la valutazione economica, calcolata sulla base di tutte le informazioni a disposizione della SGR, potrebbe rivelarsi non corrispondente al reale valore di mercato degli strumenti finanziari oggetto d'investimento.
- f) Rischio di concentrazione. La diversificazione degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo potrà essere limitata anche dalla dimensione del patrimonio netto complessivo in gestione; pertanto, non è possibile escludere che flessioni del valore di un numero contenuto di attivi possa influenzare significativamente il Valore Complessivo Netto del Fondo.
- g) Rischio leva finanziaria. La possibilità del Fondo di fare uso di finanziamenti nella misura massima del 30% del valore complessivo netto del Fondo, accentua l'esposizione ai rischi al quale il Fondo è già esposto in conseguenza della propria attività di investimento quali, a titolo esemplificativo, il rischio di mercato, il rischio di liquidità e il rischio di credito.
- h) Rischio tasso di interesse. Il rischio di tasso di interesse è il rischio che variazioni nei tassi di interesse di mercato producano una riduzione della redditività e del valore del patrimonio del Fondo.

In base alla valutazione sopra descritta e all'analisi del profilo di rischio/rendimento il Fondo è classificato nella categoria di rischio medio alta.

Per mitigare il rischio la SGR investirà prevalentemente in aziende legate al Territorio con un fatturato maggiore di 2 mln di Euro, caratterizzate da comprovata stabilità o da buone prospettive di crescita, dotate di una posizione di mercato definita, di una guida imprenditoriale valida e di un management preparato ed esperto. La SGR punta ad un'elevata diversificazione non investendo più del 5% delle attività per ogni singolo investimento escludendo i settori finanziari, l'immobiliare speculativo, le micro imprese e le start up.

Inoltre, viene effettuata un'analisi approfondita di ogni singola impresa avvalendosi anche di rating da parte di rating agencies certificate.

MITTELSPERRE/BLOCCO FONDI 2210001639

Pos	Capitolo Kapitel		Nr. fornitore		Cognome nome/Denominazone			Prenotazione impegno		Elemento WBS		Importo impegno (preventivo/stima)		
	CdR	Eser FSt	Nr. Lieferant	Cod. fisc. Steuer. Nr.	Vorname	Part.IVA	MwStr.Nr	Indirizzo/Sede	inizio competenza	inizio competenza	Fine competenza	Ende Kompetenz	Zweckbindung (Voranschlag/Schätzung)	CUP
Servizio/Acquisto														
Dienstleistung/Ankauf														
001	U01033.0025	140125	EUREGIO PLUS SGR SPA											10.000.000,00
	34	2021	02223270212		02223270212		VIA DELLA MOSTRA 11/13 - BOLZANO							
	34.01/ACQUISIZ.QUOTE ALTRI FONDI COMUNI DI INVEST.													
	34.01/ACQUISITION V.ANTEILEN													
	P		Tipologia - Typologie		Tipo - Typ		Documento - Dokument		Dettaglio - Detail		Data - Datum		Importo - Betrag	
Totale attuale - Gesamtbetrag:										10.000.000,00				





Sichtvermerke i. S. d. Art. 13 L.G. 17/93
über die fachliche, verwaltungsgemäße
und buchhalterische Verantwortung

Visti ai sensi dell'art. 13 L.P. 17/93
sulla responsabilità tecnica,
amministrativa e contabile

Der Amtsdirektor 29/12/2021 15:55:26 Il Direttore d'ufficio
SCHOEPF FRANZ

Der Abteilungsdirektor 29/12/2021 15:59:08 Il Direttore di ripartizione
ZINGERLE VITO

Laufendes Haushaltsjahr

Esercizio corrente

zweckgebunden Euro 10.000.000,00 impegnato

als Einnahmen ermittelt accertato in entrata

auf Kapitel U01033.0025-U0004947 sul capitolo

Vorgang 2210001639 bilancio 2021 operazione

Der Direktor des Amtes für Ausgaben

Il Direttore dell'Ufficio spese

Der Direktor des Amtes für Finanzaufsicht 30/12/2021 08:52:37
LAZZARA GIULIO

Il Direttore dell'Ufficio Vigilanza finanziaria

Der Direktor des Amtes für Einnahmen

Il Direttore dell'Ufficio entrate

Diese Abschrift
entspricht dem Original

Per copia
conforme all'originale

Datum / Unterschrift

data / firma

Abschrift ausgestellt für

Copia rilasciata a



Der Landeshauptmann
Il Presidente

KOMPATSCHER ARNO

30/12/2021

Der Generalsekretär
Il Segretario Generale

MAGNAGO EROS

30/12/2021

Es wird bestätigt, dass diese analoge Ausfertigung, bestehend - ohne diese Seite - aus 32 Seiten, mit dem digitalen Original identisch ist, das die Landesverwaltung nach den geltenden Bestimmungen erstellt, aufbewahrt, und mit digitalen Unterschriften versehen hat, deren Zertifikate auf folgende Personen lauten:

nome e cognome: Arno Kompatscher

Si attesta che la presente copia analogica è conforme in tutte le sue parti al documento informatico originale da cui è tratta, costituito da 32 pagine, esclusa la presente. Il documento originale, predisposto e conservato a norma di legge presso l'Amministrazione provinciale, è stato sottoscritto con firme digitali, i cui certificati sono intestati a:

nome e cognome: Eros Magnago

Die Landesverwaltung hat bei der Entgegennahme des digitalen Dokuments die Gültigkeit der Zertifikate überprüft und sie im Sinne der geltenden Bestimmungen aufbewahrt.

Ausstellungsdatum

28/12/2021

Diese Ausfertigung entspricht dem Original

L'Amministrazione provinciale ha verificato in sede di acquisizione del documento digitale la validità dei certificati qualificati di sottoscrizione e li ha conservati a norma di legge.

Data di emanazione

Per copia conforme all'originale

Datum/Unterschrift

Data/firma