



**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
ALTERNATIVO ITALIANO DI TIPO CHIUSO NON RISERVATO**

AZIMUT DEMOS 1

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2023

Società di gestione



SEDE: VIA CUSANI, 4 – 20121 MILANO
TELEFONO +39 02 88981 – FAX +39 02 88985129
CAPITALE SOCIALE 3.340.333 – I.V. – CODICE FISCALE, PARTITA IVA
E NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO 06566950967
R.E.A. DI MILANO 1900027 – ISCRITTA ALL’ALBO DELLE SGR GESTORI DI FIA AL NUMERO 125,
ALL’ALBO DEI GESTORI DI OICVM AL NUMERO 60, AL REGISTRO DEI GESTORI ITALIANI ELTIF AL NUMERO 8
SOCIETÀ SOGGETTA ALL’ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI AZIMUT HOLDING S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Martini Paolo
Amministratore Delegato	Belletti Marco
Amministratore Delegato RE	Cornetti Andrea
Vice Presidenti	Blei Gabriele, Zambotti Alessandro
Consiglieri	Bocchio Guido, Breglia Mario, Bortolotti Anna Maria, Dalla Rizza Fiorenza, Freddi Marita Sobiglia, Muzio Pietro, Peviani Luca, Pastorelli Giuseppe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Lori Marco
Sindaci effettivi	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (di seguito la "SGR") ha istituito il fondo comune di investimento alternativo italiano di tipo chiuso non riservato "Azimut Demos 1" (di seguito il "Fondo") con delibera del 22 ottobre 2018.

Il Fondo si caratterizza per essere il primo Fondo in Italia dedicato alla clientela indistinta, con importo minimo di sottoscrizione pari a Euro 5.000.

Successivamente alle numerose interlocuzioni avvenute con le Autorità competenti, con provvedimento n. 0814996/19 del 26 giugno 2019, la Banca d'Italia ha approvato la versione definitiva del regolamento del Fondo ("Regolamento"). Con provvedimento n. 419406 del 18 luglio 2019, la Consob ha autorizzato l'avvio della commercializzazione in Italia del Fondo. In data 1° agosto 2019 ha quindi preso avvio l'offerta al pubblico delle quote del Fondo.

La sottoscrizione del Fondo è destinata al pubblico indistinto ivi inclusi gli investitori professionali così come previsto dall'art. 1, commi 1 lettera p) del D.M. n. 30 del 5 marzo 2015. Il Fondo è collocato da Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"), società appartenente al Gruppo Azimut.

In data 20 gennaio 2020, avendo le domande di sottoscrizione pervenute superato il valore di Euro 100.000.000, ammontare minimo di sottoscrizione previsto dal Regolamento, la SGR ha proceduto ad una prima chiusura parziale delle sottoscrizioni per il valore di Euro 162.790.000, valore comprensivo di Euro 3.125.000 sottoscritti dalla SGR. In seguito al versamento degli impegni richiamati ai sottoscrittori è stato dichiarato l'avvio dell'operatività il 20 marzo 2020.

In data 31 maggio 2020, la SGR ha proceduto ad una seconda chiusura parziale delle sottoscrizioni avendo ricevuto ed accettato domande di sottoscrizione per ulteriori Euro 85.915.000, valore comprensivo di Euro 890.000 sottoscritti dalla SGR.

In data 31 luglio 2020 la SGR ha proceduto alla terza chiusura delle sottoscrizioni del fondo per ulteriori Euro 30.080.000, comunicando altresì di non prorogare il periodo di offerta. Considerando l'ultima sottoscrizione obbligatoria delle quote A, effettuata dalla SGR nel mese di gennaio 2021, le sottoscrizioni complessive delle quote di classe A si attestano a complessivi Euro 279.020.000.

La SGR ha emesso inoltre 2.500 quote di classe B del valore nominale unitario di Euro 100, per complessivi Euro 250.000, che sono state sottoscritte nella misura del 50% dalla SGR e del 50% dai *Manager* così come previsto nel Regolamento. Il commitment complessivo del Fondo ammonta dunque a Euro 279.270.000.

Dal 1° luglio 2020, previa delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 24 giugno 2020, le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance e Revisione Interna sono state affidate in outsourcing ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"). Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, la SGR ha esternalizzato ad Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto all'attività di presidio attribuite alla Funzione Antiriciclaggio, ferma restando la nomina di un responsabile interno alla SGR, avente anche il compito di monitorare il corretto svolgimento delle attività da parte dell'outsourcer incaricato.

A far data dal 1° gennaio 2021 la Società ha trasferito la propria sede legale in Via Cusani 4, Milano 20121, procedendo di conseguenza ad aggiornare il Regolamento del Fondo.

Infine, in seguito alla fusione di BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano ("BP2S") in BNP Paribas S.A., Succursale Italia ("BNPP"), con decorrenza 1° ottobre 2022, quest'ultima è diventata il nuovo depositario del Fondo,

pertanto il Consiglio di Amministrazione della SGR del 22 settembre 2022 ha approvato le modifiche al Regolamento connesse a tale fattispecie, entrate in vigore a far data dal 1° ottobre 2022.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare, a decorrere dalla valutazione al 30 giugno 2020, la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2023 ammonta a Euro **253.348.908** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **4.535,698** e delle quote di classe B pari ad Euro **95,523**.

Andamento della gestione al 30 giugno 2023 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio.

Dall'avvio dell'operatività del Fondo, il Team di Investimento ha analizzato oltre 410 dossier di potenziali opportunità di investimento. Al 30 giugno 2023 il Team, dall'inizio dell'operatività del Fondo, ha presentato al Comitato Esecutivo del Fondo 14 potenziali operazioni, finalizzando 5 investimenti per un capitale investito di c.a. Euro 161 milioni. Nel corso del semestre il Team di Investimento del Fondo ha continuato ad adeguare la propria strategia d'investimento sia in termini di selezione e valutazione di nuove opportunità d'investimento sia tramite un attento monitoraggio delle società attualmente in portafoglio, tenendo conto dell'attuale contesto geopolitico e macroeconomico.

La presente Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità gestionale. Tale presunzione è basata sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data della Relazione di gestione, continuare con un'ordinata gestione.

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi Ucraina e degli effetti residui del Covid-19 sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, non sono emersi indicatori di possibili criticità con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per l'esercizio che si è concluso al 30 giugno 2023, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate e di adeguare il valore degli strumenti finanziari non quotati nel rispetto della procedura di valutazione.

La gestione nell'esercizio ha prodotto un risultato negativo per (Euro **2.728.985**) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro (**3.806.852**) e degli altri costi del Fondo pari ad Euro (**103.618**), solo parzialmente compensato dal risultato derivante dalla gestione della liquidità pari a Euro **1.046.045** e dagli altri ricavi per Euro **135.440**.

Al 30 giugno 2023 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A1. Partecipazioni di controllo		
ALI 3 DEM SRL	37.010.750	14,38%
ALI 1 DEM SRL	35.050.000	13,62%
ALI 2 DEM SRL	31.110.000	12,09%
ALI 4 DEM SRL	26.185.000	10,18%
A3. Altri titoli di capitale		
PI4 SARL	31.514.116	12,25%
A5. Parti di OICR		
AZ FUND 1- AZ BOND - INCOME DYNAMIC	53.930.658	20,96%
AZ FUND 1 - AZ BOND - ABS	29.495.848	11,46%
Totale Portafoglio	244.296.372	94,94%
TOTALE ATTIVITÀ	257.303.395	100,00%

Di seguito la descrizione dei principali eventi inerenti gli investimenti del Fondo.

ALI 1 Dem Srl (Sicer SpA)

Nel mese di novembre 2020, il Fondo ha completato l'acquisizione del 65% del capitale di Sicer S.p.A.. L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 1 Dem S.r.l. detenuto al 100% dal Fondo stesso.

Il Gruppo, con sede a Fiorano Modenese (MO), è tra i leader mondiali nella progettazione, produzione e distribuzione di prodotti chimici speciali per la smaltatura e la decorazione della piastrella ceramica ed opera, da oltre 25 anni, a livello globale, fornendo prodotti e soluzioni personalizzate di altissima qualità tramite assistenza tecnica specializzata. Nel corso degli anni, Sicer ha intrapreso un importante processo di crescita, grazie (i) all'acquisizione di nuovi clienti, (ii) allo sviluppo di prodotti a maggior valore aggiunto e (iii) a una strategia di crescita per vie esterne.

Sicer S.p.A., forte di una presenza internazionale consolidata nei due distretti di eccellenza della ceramica mondiale (Italia e Spagna) e in altri paesi strategici per il mercato della ceramica, continua nel proprio processo di crescita per linee esterne, con l'acquisizione di un'ulteriore quota della società indonesiana PT Sicer Indonesia, passando dal 60% al 80% del capitale sociale e della società indiana Sicer Inkera, passando dal 51% al 63%.

A maggio 2021 il Gruppo ha acquistato un impianto produttivo di 30.000 mq nel distretto della ceramica spagnolo al fine di aumentare la presenza estera.

Nel 2021 il Gruppo ha registrato una significativa crescita dei ricavi, + 35% rispetto al 2020, grazie al continuo processo di consolidamento delle relazioni con i clienti del Gruppo, l'EBITDA margin è infatti cresciuto dal 16% del 2020 al 18% del 2021.

A febbraio 2022 è entrato in funzione lo stabilimento spagnolo interamente rimodernato, dopo meno di 12 mesi dall'acquisto. Inoltre, è stato ampliato lo stabilimento di Torriana entrato in funzione nel primo trimestre 2022.

I dati consuntivi 2022 confermano il trend di crescita dei ricavi che rispetto al 2021 sono cresciuti del + 27%, per un totale di Euro 119 milioni con un EBITDA margin pari al 19%.

PI4 Sarl (DMO Pet Care Srl - Isola dei Tesori)

Nel dicembre 2020 il Fondo ha acquistato il 27% c.a. di PI4 Sarl ("PI4"), veicolo deputato ad acquisire la maggioranza del capitale di D.M.O. Pet Care Srl, società tra i leader nel settore del cibo e cura per animali in Italia con, al momento dell'acquisizione, oltre 250 punti vendita (DOS e franchising) ad insegna Isola dei Tesori. Nel gennaio 2021, essendosi verificate le relative condizioni, PI4 ha provveduto a completare l'operazione di acquisizione della maggioranza (75%) della società target.

Fondata nel 2000, l'Isola dei Tesori è una catena italiana di negozi specializzati nella vendita di prodotti e servizi per animali di compagnia; si propone nel mercato italiano del *Pet* con le logiche della distribuzione moderna organizzata, garantendo un assortimento prodotti di elevata qualità ed un'ampia offerta di servizi personalizzati. La Società ha un buon track record di crescita e presenta un management team con esperienze pluriennali nel settore della vendita al dettaglio e dei beni di consumo.

Al 31 dicembre 2021 la società contava 204 DOS (inclusivi dei punti vendita diretti della catena Zoo Mega Store, acquisita nel corso del 2021) e 85 franchising con forte presenza nel Nord e nel Centro Italia.

Nel corso del 2022 la società: i) si è impegnata a ri-brandizzare sotto l'insegna Isola dei Tesori i punti vendita a marchio Zoo Mega Store (acquisiti nel 2021) adeguandoli nel contempo agli elevati standard qualitativi del gruppo; ii) ha proseguito nel processo di apertura di nuovi punti vendita diretti (20 aperture vs 16 nel 2021); iii) ha finalizzato l'acquisizione della catena Joe Zampetti (attiva nel Sud Italia con 18 punti vendita) e del relativo sito di e-commerce Bauzaar oltre ad un importante punto vendita (Zanasi) sito in Emilia, implementando il proprio ciclo acquisti, consolidando la propria presenza a livello nazionale ed accelerando lo sviluppo della divisione online.

I dati consuntivi 2022 evidenziano una crescita dei ricavi rispetto al 2021 del 19% c.a., per un totale di Euro 207 milioni con un EBITDA margin del 10%, in lieve calo rispetto al 2021 (12%) riconducibile prevalentemente agli aumenti del costo delle materie prime (pienamente riassorbiti tuttavia già nei primi mesi del 2023), alle nuove aperture e alle acquisizioni descritte sopra che andranno a regime nel corso dei prossimi anni. A febbraio 2023, è stata finalizzata l'acquisizione della catena Dog & Company (attiva in Emilia-Romagna con 19 punti vendita).

ALI 2 Dem Srl (Induplast Group Srl)

Nel mese di ottobre 2021, il Fondo ha completato insieme ad un altro operatore di private equity l'acquisizione del 90% del capitale di Induplast Group Srl. Le percentuali di possesso sono paritetiche ed ammontano a c.a. il 45% ciascuno. L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 2 Dem S.r.l. detenuto al 100% dal Fondo stesso. Il Gruppo Induplast opera nel settore del packaging cosmetico ed è considerato uno dei leader italiani nella progettazione, produzione e distribuzione di contenitori per la cosmesi (es. stick, roll-on, tubetti e vasi). Nel mese di marzo 2022, il Gruppo Induplast ha finalizzato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Petroplast S.A., società spagnola specializzata nella produzione e commercializzazione di tubetti di plastica per il settore della cosmetica.

Il Gruppo è attualmente composto da 4 società operative: (i) Induplast Spa (controllante) con focus su contenitori stick e roll-on; (ii) Verve Spa con focus sulla personalizzazione dei prodotti; (iii) Voxel Srl specializzata su piccoli lotti dedicati prevalentemente ai professionisti; (iv) Petroplast SA specializzata nella produzione di tubetti di plastica per la cosmesi. Nel corso degli ultimi anni, il Gruppo Induplast ha evidenziato una notevole crescita sia in termini di ricavi che di marginalità e vanta un management team con esperienza pluriennale nel settore di riferimento.

I dati consuntivi 2022 (pro forma per l'acquisizione di Petroplast) evidenziano ricavi consolidati pari a c.a. Euro 54 milioni, in crescita di c.a. il 13% rispetto all'anno precedente, all'acquisizione di nuovi clienti e alle sinergie emerse tra le diverse società del Gruppo. L'EBITDA si è attestato a c.a. Euro 15 milioni, in crescita rispetto all'anno precedente, con un margine in lieve calo (dal 28% al 27%) principalmente per effetto dell'ulteriore aumento dei costi dell'energia e delle materie prime.

ALI 3 Dem Srl (C.B.G. Acciai S.p.A.)

Nel mese di aprile 2022, il fondo Azimut Demos 1 ha completato in co-investimento con il fondo AZIMUT ELTIF - Ophelia (Ophelia) ed insieme ad un altro gruppo d'investimento (HLD) l'acquisizione dell'80% del capitale di C.B.G. Acciai S.p.A. (C.B.G.). In merito alla maggioranza, la SGR tramite i Fondi Demos 1 e AZIMUT ELTIF - Ophelia detiene una quota maggioritaria rispetto al co-investitore: ovvero una percentuale del 55% della SGR e del 45% HLD (i.e. corrispondenti a quote finali nella società Target pari al 44% per la SGR e al 36% per il co-investitore).

L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 3 Dem S.r.l., detenuto al 100% dal Fondo.

C.B.G. è una tra le società leader a livello globale nella produzione e nella distribuzione di lame in acciaio ad alta qualità e precisione con applicazioni in cinque verticali: printing, legno, carne, pietra e, di recente, recycling.

C.B.G. opera tramite dieci stabilimenti produttivi in Europa ed un network internazionale di agenti e distributori specializzati che le permette di raggiungere oltre 3.000 clienti in più di 100 paesi. Circa il 70% dei suoi ricavi sono generati al di fuori dell'Italia. L'Operazione di investimento ha l'obiettivo di supportare il Gruppo nel proprio percorso di crescita a livello nazionale ed internazionale anche tramite aggregazioni di ulteriori realtà di eccellenza in linea con il percorso già intrapreso dal top management negli ultimi anni.

Nel mese di novembre 2022, CBG ha acquisito Metalnuova Group, società con sede a Fano (Marche) attiva nella produzione di lame circolari per l'industria del legno.

I dati pro-forma del 2021 (che includono i risultati su base annua delle acquisizioni effettuate) hanno evidenziato ricavi consolidati in crescita di c.a. il 12% rispetto all'anno precedente, mostrando un'ottima resilienza al Covid-19 e un'efficace strategia di integrazione con le società acquisite dal Gruppo nel corso degli anni. In termini di marginalità l'EBITDA margin pro-forma ha evidenziato un trend crescente negli ultimi due anni, passando da c.a. il 26% nel 2019 ad un 28% nel 2021.

I dati consuntivi pro-forma 2022 confermano il trend di crescita dei ricavi (sia a livello organico che a livello inorganico grazie al contributo di Metalnuova) pari a Euro 59 milioni con marginalità in linea al 2021. Nel corso del mese di giugno 2023 CBG ha finalizzato un'altra acquisizione, rilevando il 100% di OEG S.r.l., società con sede a Seveso (MB), attiva nella produzione di lame e coltelli per l'industria del packaging.

ALI 4 Dem Srl (Next Imaging S.p.A.)

Nel mese di maggio 2023, il fondo Azimut Demos 1 ha completato, insieme ad un socio di minoranza, l'acquisizione del 79% di Next Imaging S.p.A. ("Next Imaging" o "Gruppo"). L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 4 Dem S.r.l. detenuto per l'84% dal fondo stesso e per la restante quota da Inv for Next Imaging S.r.l., veicolo d'investimento di Investor Advisors S.p.A..

Next Imaging, è un distributore internazionale di soluzioni di imaging e machine vision con una forte presenza in Italia e in Nord America. Il Gruppo è una piattaforma buy-and-build nata nel 2018 con l'acquisizione di Image S, fondata nel 1994 e con sede a Mariano Comense (Como), leader italiano e secondo player in Europa nella distribuzione di prodotti di machine vision ed imaging. Successivamente, a febbraio nel 2020, è stata perfezionata l'acquisizione di 1st Vision, primo operatore del settore in Nord America.

I sistemi di visione per image processing, composti da telecamere, lenti, sensori e sistemi di illuminazione, rappresentano un elemento critico nei processi di digitalizzazione trovando impiego in una moltitudine di settori e applicazioni, tra cui quello industriale, scientifico, medicale, aerospaziale e della logistica. Tali sistemi permettono significativi benefici in termini di ottimizzazione dei processi, aumento dell'efficienza, miglioramento della qualità e riduzione degli scarti. In questo contesto Next Imaging, grazie al know-how tecnico, alla consolidata esperienza nel settore e all'ampio portafoglio di tecnologie distribuite, rappresenta un partner strategico nel determinare le soluzioni di imaging più adatte sulla base delle diverse esigenze dei clienti.

I dati consuntivi 2022 hanno evidenziato ricavi consolidati pari a c.a. Euro 59 milioni, in crescita di c.a. il 28% rispetto all'anno precedente e un EBITDA di oltre Euro 10 milioni, con un margine che è cresciuto dal 15% al 17%.

Strumenti finanziari non quotati connessi alla temporanea gestione della liquidità

Nel corso del 2021, considerando gli interessi negativi applicati alle giacenze di liquidità, la SGR ha ritenuto per esigenze di tesoreria e nell'interesse degli investitori, impiegare Euro 130 milioni in alcuni comparti del fondo armonizzato di diritto lussemburghese AZ FUND 1 istituito da AZ Investments SA con obiettivi di contenimento del rischio, diversificazione e, allo stesso tempo, ricerca di rendimento, anche alla luce della conoscenza degli stessi e dei relativi track record. L'investimento, effettuato dopo parere positivo dell'*Advisory board* del Fondo, prevede la disapplicazione delle commissioni di gestione, oltre a commissioni di rimborso e sottoscrizione se applicabili, da parte della società del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio, per esigenze di liquidità, è stato liquidato integralmente l'investimento nel comparto AZ FUND 1 - AZ Bond - Enhanced Yield per complessivi Euro 42.000.000, realizzando un risultato positivo di Euro 40.295.

Impegni assunti dal Fondo

Nulla da segnalare.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possono avere effetti sulla gestione

Successivamente al 30 giugno 2023 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento

Altre informazioni

In materia di conflitti di interesse, si evidenzia anzitutto quanto già comunicato in occasione delle precedenti relazioni, in merito all'istituzione dell'*Advisory Board* - operante dall'ottobre 2020 - al quale è affidata la valutazione delle situazioni di conflitto di interessi, effettive o potenziali, individuate dalle funzioni di controllo della SGR in relazione alle operazioni e/o alle opportunità di investimento e disinvestimento, che necessitano di verifiche approfondite e del rilascio di un apposito parere sulla congruità dei presidi adottati. Si conferma, peraltro, che a seguito delle dimissioni rassegnate da un suo precedente componente, l'*Advisory Board* è stato reintegrato con la nomina del dott. Federico Strada, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 maggio 2021.

Nel corso del primo semestre 2023 la SGR ha individuato un'unica ipotesi di conflitto in occasione dell'investimento del Fondo nella società Next Imaging, in virtù del prestito obbligazionario sottoscritto da parte del FIA denominato Private Debt e gestito da Merito SGR, già gestore delegato del fondo Antares istituito dalla SGR. A seguito di accertamenti, la funzione Compliance ha ritenuto che il possibile conflitto rappresentato dalla partecipazione all'operazione da parte di un fondo gestito da Merito SGR, è stato adeguatamente mitigato alla luce delle seguenti circostanze: (i) la scelta di Merito SGR in luogo di altra controparte è stata preferita anche sotto il profilo della convenienza economica delle condizioni del prestito, (ii) Merito SGR finanzia l'operazione attraverso un veicolo detenuto dal FIA e non collegato alla SGR, perseguendo in questa prospettiva l'esclusivo interesse dei propri sottoscrittori, (iii) Merito SGR è dotata di organi decisori per l'investimento proposto totalmente indipendenti ed autonomi rispetto dalla SGR.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del primo semestre 2023 la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli Organi Amministrativi delle partecipate del Fondo.

Milano, 26 luglio 2023


L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	244.296.372	94,94%	259.609.911	99,79%
Strumenti finanziari non quotati	244.296.372	94,94%	259.609.911	99,79%
A1. Partecipazioni di controllo	129.355.750	50,27%	103.180.750	39,66%
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	31.514.116	12,25%	31.514.116	12,12%
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	83.426.506	32,42%	124.915.045	48,02%
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	6.500.000	2,53%		
D1. A vista	6.500.000	2,53%		
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.030.023	2,34%	383.449	0,15%
F1. Liquidità disponibile	6.030.023	2,34%	383.449	0,15%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	477.000	0,19%	139.763	0,06%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	38.374	0,02%	11.906	0,01%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	438.626	0,17%	127.857	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	257.303.395	100,00%	260.133.123	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITÀ	3.954.487	4.055.230
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.923.212	3.988.679
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	31.275	66.551
TOTALE PASSIVITÀ	3.954.487	4.055.230
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	253.348.908	256.077.893
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	253.348.908	256.077.893
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	253.110.101	255.838.235
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	238.808	239.659
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		
Numero delle quote in circolazione Classe A	55.804,000	55.804,000
Numero delle quote in circolazione Classe B	2.500,000	2.500,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	4.535,698	4.584,586
Valore unitario delle quote Classe B	95,523	95,864
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B		
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B		
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B		
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	279.270.000	279.270.000
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A	279.020.000	279.020.000
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B	250.000	250.000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	5.000	5.000
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	100	100

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	569.861		-2.703.778	
Strumenti finanziari non quotati	569.861		-2.703.778	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	569.861		-2.703.778	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi	40.295		1.556	
A2.3 plus/minusvalenze	529.566		-2.705.334	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		569.861		-2.703.778
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI	37.558		9.349	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	37.558		9.349	
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		607.419		-2.694.429

	Relazione al 30/06/2023		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITÀ				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		607.419		-2.694.429
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		607.419		-2.694.429
I. ONERI DI GESTIONE	-3.908.854		-7.895.073	
I1. Provvigione di gestione SGR	-3.806.852		-7.676.800	
I1.1 Classe A	-3.804.992		-7.673.050	
I1.2 Classe B	-1.860		-3.750	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-57.797		-118.532	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-44.205		-99.741	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	572.450		538.138	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	133.926		862	
L2. Altri ricavi	440.140		539.982	
L3. Altri oneri	-1.616		-2.706	
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.728.985		-10.051.364
M. IMPOSTE				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-2.728.985		-10.051.364
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-2.728.134		-10.045.426
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-851		-5.938