



# AZIMUT

---

LIBERA IMPRESA

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

## **AZIMUT DEMOS 1**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020**

**Società di gestione**



SEDE: VIA FIORI OSCURI, 5 – 20121 MILANO  
TELEFONO +39 02 88987400 – 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  
SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI AZIMUT HOLDING S.p.A.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

<b>Presidente</b>	Martini Paolo
<b>Amministratore Delegato</b>	Belletti Marco
<b>Amministratore Delegato RE</b>	Cornetti Andrea
<b>Vice Presidenti</b>	Blei Gabriele, Zambotti Alessandro
<b>Consiglieri</b>	Glarey Luigi Emanuele Filippo, Bocchio Guido, Bortolotti Anna Maria, Dalla Rizza Fiorenza, Freddi Marita Sobiglia, Gambarota Fabiana, Lucaroni Luca, Muzio Pietro, Peviani Luca, Pracca Vittorio.

**COLLEGIO SINDACALE**

<b>Presidente</b>	Guastoni Antonio
<b>Sindaci effettivi</b>	Catalano Maria, Lori Marco

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2020

### 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.

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 sia 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 dal 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.

A partire dal 1 gennaio 2019 le funzioni di controllo (Compliance, Revisione Interna, Antiriciclaggio e Risk Management) sono state internalizzate con la sottoscrizione di un contratto di servizio con la società del gruppo Azimut CM per lo svolgimento di attività di supporto.

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR del 3 aprile 2020 è stata trasmessa alla Banca d'Italia comunicazione preventiva relativa al progetto di incaricare Azimut CM quale outsourcer per le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance, Antiriciclaggio e Internal Audit. Più nel dettaglio la SGR intende identificare Azimut CM quale outsourcer per l'esternalizzazione della responsabilità delle funzioni di Risk Management, Compliance e Internal Audit, nonché per lo svolgimento delle attività attribuite alla funzione Antiriciclaggio. È in tale ambito previsto che le funzioni di Risk Management, Compliance e Internal Audit siano esternalizzate ad Azimut CM nelle persone dei responsabili interni separatamente identificati per le medesime funzioni all'interno di Azimut CM. Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, è intenzione della Società, in conformità con la normativa secondaria vigente, esternalizzare lo svolgimento dei controlli attribuiti alla funzione, ferma al contempo l'identificazione di un responsabile interno alla SGR, avente anche il compito di monitorare il corretto svolgimento del servizio da parte del fornitore.

La nuova struttura delle funzioni di controllo è operativa a far data dal 1 luglio 2020.

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 2020 ammonta ad Euro **161.311.001** corrispondente ad un valore unitario delle quota A pari ad Euro **4.954,573**.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2020 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio.**

Nei quattro mesi dall'avvio dell'operatività del Fondo, formalmente partita il 20 marzo 2020, si è proceduto alle attività preliminari necessarie alla costituzione degli organi previsti dal Regolamento nonché ad una intensa e proattiva attività di scouting di potenziali opportunità di investimento da parte del Team di Investimento. Alla data della stesura del presente documento, sono stati analizzati più di 200 dossier, di cui ne sono stati selezionati circa 60 per ulteriori approfondimenti; tale attività di scouting e di analisi approfondita, si è quindi concretizzata in 9 opportunità attualmente in fase avanzata di discussione per la realizzazione dei primi investimenti da parte del Fondo. Al 30 Giugno 2020, quattro potenziali investimenti sono stati presentati ed approvati dal Comitato Esecutivo; per tre di questi sono state inoltre inviate ufficialmente alle controparti le relative offerte non vincolanti. Per quanto riguarda la quarta operazione, si segnala che, al momento, è ancora in fase di negoziazione con la parte venditrice una lettera di intenti (non vincolante).

La gestione ha prodotto un risultato negativo per Euro (**1.478.999**) e ciò in ragione dei costi ordinari sostenuti e costituiti dalla Commissione di Prodotto per complessivi Euro (**1.259.843**) e dalle Altre Spese di competenza del Fondo ai sensi dell'art. 13.1 Parte B del Regolamento per complessivi Euro (**243.786**), solo in parte compensati dagli interessi attivi generati dal temporaneo impiego della liquidità per Euro **24.630**.

#### **Impegni assunti dal Fondo**

Nulla da segnalare.

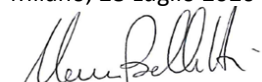
#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre che possono avere effetti sulla gestione**

Nel corso del mese di luglio è stato finalizzato il secondo closing del Fondo, chiamato in data 31 maggio 2020, per un valore complessivo di Euro 85.915.000, portando il commitment complessivamente versato a Euro 248.705.000.

#### **Identificazione e gestione dei conflitti di interesse**

Nel corso del primo semestre 2020, nel rispetto della procedura per la gestione dei conflitti di interesse e del regolamento del Fondo, non si sono verificate fattispecie relative a potenziali conflitti di interesse connessi all'attività del Fondo.

Milano, 28 Luglio 2020



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2020**
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
A1. Partecipazioni di controllo		
A2. Partecipazioni non di controllo		
A3. Altri titoli di capitale		
A4. Titoli di debito		
A5. Parti di OICR		
<b>Strumenti finanziari quotati</b>		
A6. Titoli di capitale		
A7. Titoli di debito		
A8. Parti di OICR		
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
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>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>		
B1. Immobili dati in locazione		
B2. Immobili dati in locazione finanziaria		
B3. Altri immobili		
B4. Diritti reali immobiliari		
<b>C. CREDITI</b>		
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione		
C2. Altri		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>109.000.000</b>	<b>66,99%</b>
D1. A vista	109.000.000	66,99%
D2. Altri		
<b>E. ALTRI BENI</b>		
E1. Altri beni		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>53.689.500</b>	<b>33,00%</b>
F1. Liquidità disponibile	53.689.502	33,00%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>22.879</b>	<b>0,01%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi		
G3. Risparmio d'imposta		
G4. Altre	22.879	0,01%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>162.712.379</b>	<b>100,00%</b>

Data Inizio Operatività 20 Marzo 2020. Dati riferiti al periodo 20/03/20-30/06/20.

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2020
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
H1. Finanziamenti ipotecari	
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	
H3. Altri (da specificare)	
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
L1. Proventi da distribuire	
L2. Altri debiti verso i partecipanti	
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>1.401.378</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.270.143
M2. Debiti di imposta	
M3. Ratei e risconti passivi	
M4. Altre	131.235
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.401.378</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>161.311.001</b>
<b>Numero di quote in circolazione classe A</b>	<b>32.558</b>
<b>Valore unitario delle quote classe A</b>	<b>4.954,573</b>

I dati sono riferiti solo alle Quote di classe A. Le Quote di classe B potranno essere sottoscritte solo alla scadenza del Termine Massimo di Sottoscrizione o di chiusura definitiva delle sottoscrizioni per il raggiungimento dell'Ammontare Obiettivo come previsto dall'art. 9.4 Parte B del Regolamento.