



AZIMUT

LIBERA IMPRESA

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

AZIMUT DEMOS 1

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022

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, Bortolotti Anna Maria, Cervini Paola, Dalla Rizza Fiorenza, Freddi Marita Sobiglia, Gambarota Fabiana, Lucaroni Luca, Muzio Pietro, Peviani Luca, Pracca Vittorio.

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Lori Marco
Sindaci effettivi	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022

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 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 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 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.

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 **Quantlyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro **259.476.043** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **4.645,454** e delle quote di classe B pari ad Euro **96,444**.

Andamento della gestione al 30 giugno 2022 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 370 dossier di potenziali opportunità di investimento. Al 30 giugno 2022 il Team ha presentato al Comitato Esecutivo del Fondo 12 potenziali operazioni, finalizzando 4 investimenti per un capitale investito di circa Euro 134,7 milioni. Si segnala inoltre che è in fase di avanzata discussione un'ulteriore opportunità di investimento.

La SGR, al fine della corretta rappresentazione del valore nell'ambito del mandato di gestione, monitora con continuità l'andamento delle società in portafoglio ed utilizza una rigorosa procedura di valutazione, tesa a definire le metodologie di valutazione più appropriate e verificare l'esistenza di condizioni per eventuali rettifiche di valore. Il processo di valutazione ha inoltre 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, che sono strettamente correlati agli investimenti effettuati, ed ha considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate 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 il periodo che si è concluso al 30 giugno 2022, 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 investimenti in parti di OICR.

La gestione ha prodotto nel semestre di riferimento un risultato negativo per Euro (**6.653.215**) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro (**3.806.852**), dal risultato derivante dalla gestione della liquidità pari a Euro (**2.743.951**) e degli altri costi del Fondo pari ad Euro (**102.584**), solo parzialmente compensato dagli altri ricavi per Euro **172**.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti risultanti al 30 giugno 2022.

Denominazione titolo	Controvalore in Euro	Percentuale su totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A1. Partecipazioni di controllo		
ALI 3 DEM SRL	37.010.750	14,01%
ALI 1 DEM SRL	35.050.000	13,26%
ALI 2 DEM SRL	31.110.000	11,77%
ALI 4 DEM SRL	10.000	0,00%
A3. Altri titoli di capitale		
PI4 SARL	31.514.116	11,92%
A5. Parti di OICR		
AZ FUND 1 - AZ BOND - INCOME DYNAMIC	53.277.766	20,15%
AZ FUND 1 - AZ BOND - ENHANCED YIELD	45.908.417	17,36%
AZ FUND 1 - AZ BOND - ABS	29.400.949	11,12%
Totale Portafoglio	263.281.998	99,58%
TOTALE ATTIVITÀ	264.398.494	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 Inker, 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. A febbraio 2022 la produzione nel nuovo impianto, interamente rimodernato, è iniziata con l'accensione dei primi forni dedicati alla produzione di fritte speciali.

È stato inoltre avviato il percorso per l'apertura della filiale americana per meglio servire e presidiare il medesimo mercato di riferimento.

I dati consuntivi di bilancio 2021 mostrano 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.

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 conta 190 DOS (+16 rispetto al 2020) e 85 franchising (+ 7 rispetto al 2020); nel corso del 2021 è stata acquisita la catena Zoo Mega Store e i relativi 14 DOS che si aggiungono ai 190 DOS a marchio Isola dei Tesori, per un totale a fine 2021 di 204 DOS. Nel corso del 2022 la società è impegnata a ri-brandizzare sotto l’insegna Isola dei Tesori i punti vendita a marchio Zoo Mega Store.

I dati consuntivi 2021 mostrano una crescita dei ricavi rispetto al 2020 del 20% c.a., per un totale di €174 milioni con un EBITDA margin del 12%, in lieve riduzione rispetto al 2020 (12,8%) per effetto delle nuove aperture (che andranno a regime nel corso dei prossimi anni), della crescita del canale e-commerce e dell’acquisizione di una catena che dovrà essere adeguata nel 2022 e nel 2023 agli standard Isola dei Tesori, a beneficio della marginalità e della crescita dei ricavi.

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 circa 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) Vexel Srl specializzata su piccoli lotti dedicati prevalentemente ai professionisti; (iv) Petroplast SA specializzata nella produzione di tubetti di plastica per la cosmesi. Verve Spa e Vexel Srl sono state acquisite nel corso del 2019. Petroplast SA nel 2022.

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 del 2021 evidenziano ricavi consolidati pari a circa Euro 42,4 milioni, in crescita di c.a. il 12% rispetto all’anno precedente (Euro 38 milioni) grazie all’acquisizione di nuovi clienti e alle sinergie emerse tra le diverse società del Gruppo. In termini di marginalità l’Ebitda margin evidenzia una lieve flessione (dal 30% al 28%) dovuta principalmente all’aumento dei costi delle materie prime e delle *utilities*.

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'investimento della SGR è stato allocato in maniera proporzionale alla dimensione dei fondi Azimut Demos 1 (70%) e AZ Eltif - Ophelia (30%). L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 3 Dem S.r.l., detenuto al 100% dalla SGR.

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 nove 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.

I dati *pro-forma* del 2021 evidenziano ricavi consolidati di circa Euro 50 milioni, in crescita di circa 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 circa il 26% nel 2019 ad un 28% circa nel 2021.

ALI 4 Dem Srl

La società, con capitale sociale pari ad Euro 10.000, ha per oggetto l'attività di assunzione di interessenze e partecipazioni in altre società ed è stata costituita nel mese di giugno 2022 in relazione alla possibile acquisizione di una società in fase di analisi.

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 del semestre, per esigenze di liquidità, è stato liquidato parzialmente l'investimento nel comparto AZ FUND 1 - AZ Bond - Enhanced Yield per Euro 9.000.000, realizzando un risultato negativo di Euro (3.446).

Impegni assunti dal Fondo

In relazione alla partecipazione in PI4 SARL si segnala che a seguito del raggiungimento delle performance da parte dei venditori, il valore dell'earn out riconosciuto in luglio per Euro 1.032.047 è stato incluso nel nav alla data di riferimento, pertanto non sussistono impegni residui.

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

Successivamente al 30 giugno 2022 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

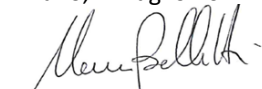
Identificazione e gestione dei conflitti di interesse

Le valutazioni del team di investimento, condivise con la funzione di Compliance, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del 2022, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse, fatta eccezione per l'operazione di coinvestimento in una società target con un altro fondo istituito da GEFIA del Gruppo, come descritto in precedenza.

Si ricorda che è stato istituito l'Advisory Board del Fondo che opera con specifico ed esclusivo riferimento alla valutazione delle situazioni di conflitto di interessi, effettive o potenziali, individuate dalla SGR in relazione alle operazioni e/o opportunità di investimento e disinvestimento. Con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 20 maggio 2021 l'Advisory Board è stato reintegrato a seguito delle dimissioni rassegnate da un suo componente con la nomina del dott. Federico Strada.

Nel corso del primo semestre del 2022 non ci sono verificate fattispecie di conflitto da sottoporre all'Advisory Board, Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del 2022, 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, 27 luglio 2022



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	263.281.998	99,58%	237.260.892	87,84%
Strumenti finanziari non quotati	263.281.998	99,58%	237.260.892	87,84%
A1. Partecipazioni di controllo	103.180.750	39,03%	66.160.000	24,49%
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	31.514.116	11,92%	30.482.069	11,29%
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	128.587.132	48,63%	140.618.823	52,06%
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			25.000.000	9,26%
D1. A vista			25.000.000	9,26%
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	979.170	0,37%	7.670.017	2,84%
F1. Liquidità disponibile	979.170	0,37%	7.670.017	2,84%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	137.326	0,05%	160.038	0,06%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	704	0,00%	20.342	0,01%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	136.622	0,05%	139.696	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	264.398.494	100,00%	270.090.947	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	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	4.922.451	3.961.689
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.868.542	3.934.535
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	1.053.909	27.154
TOTALE PASSIVITÀ	4.922.451	3.961.689
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	259.476.043	266.129.258
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	259.234.932	265.883.661
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	241.111	245.597
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	4.645,454	4.764,599
Valore unitario delle quote Classe B	96,444	98,239
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	-	-
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 30/06/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-3.031.690		-381.177	
Strumenti finanziari non quotati	-3.031.690		-381.177	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.031.690		-381.177	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi	-3.446			
A2.3 plus/minusvalenze	-3.028.244		-381.177	
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		-3.031.690		-381.177
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	9.349		269.636	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	9.349	9.349	269.636	269.636
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-3.022.341		-111.541

	Relazione al 30/06/2022		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. LIQUIDITA'				
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		-3.022.341		-111.541
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		-3.022.341		-111.541
I. ONERI DI GESTIONE	-3.907.664		-7.892.600	
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	-59.969		-122.751	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-40.843		-93.049	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	276.790		352.325	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	172		1.488	
L2. Altri ricavi	278.390		367.155	
L3. Altri oneri	-1.772		-16.318	
Risultato della gestione prima delle imposte		-6.653.215		-7.651.816
M. IMPOSTE				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-6.653.215		-7.651.816
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-6.648.729		-7.648.087
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-4.486		-3.729