



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

# **AZIMUT DEMOS 1**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2024**

**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**

<b>Presidente</b>	Blei Gabriele
<b>Amministratore Delegato</b>	Belletti Marco
<b>Amministratore Delegato RE</b>	Cornetti Andrea
<b>Vice Presidente</b>	Zambotti Alessandro
<b>Consiglieri</b>	Basile Paolo, Bocchio Guido, Breglia Mario, Bortolotti Anna Maria, Dalla Rizza Fiorenza, Marelli Fermo, Muzio Pietro, Pastorelli Giuseppe

**COLLEGIO SINDACALE**

<b>Presidente</b>	Lori Marco
<b>Sindaci effettivi</b>	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024

### 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 attribuito 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.

Dal 3 giugno 2024, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 25 marzo 2024, la Funzione di Revisione Interna è stata re-internalizzata, previa nomina di un responsabile interno, mantenendo presso Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto alle attività di presidio attribuite alla Funzione, il cui corretto svolgimento sarà monitorato dal Responsabile interno.

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 2024 ammonta a Euro **249.129.334** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **4.460,093** e delle quote di classe B pari ad Euro **95,331**.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2024 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 439 dossier di potenziali opportunità di investimento. Al 30 giugno 2024 il Team, dall'inizio dell'operatività del Fondo, ha presentato al Comitato Esecutivo del Fondo 15 potenziali operazioni, finalizzando 6 investimenti per un capitale investito di circa Euro 197,6 milioni.

Nel corso dell'esercizio 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 in Israele e della crisi in Ucraina, 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 2024, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione 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 nel semestre ha prodotto un risultato negativo per (Euro **3.111.963**) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione per Euro (**3.817.425**) e degli altri costi del Fondo pari ad Euro (**100.408**), solo parzialmente compensati dal risultato derivante dalla gestione della liquidità pari a Euro **435.718** e dagli altri ricavi per Euro **370.152**.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti risultanti al 30 giugno 2024:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>A1. Partecipazioni di controllo</b>		
ALI 3 DEM SRL	37.010.750	14,63%
ALI 5 DEM SRL	36.039.593	14,24%
ALI 1 DEM SRL	35.050.000	13,85%
ALI 2 DEM SRL	31.110.000	12,30%
ALI 4 DEM SRL	26.843.837	10,61%
<b>A3. Altri titoli di capitale</b>		
PI4 SARL	31.514.116	12,45%
<b>A5. Parti di OICR</b>		
AZ FUND 1 - AZ BOND - INCOME DYNAMIC	30.167.913	11,92%
<b>Totale Portafoglio</b>	<b>227.736.209</b>	<b>90,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>253.035.509</b>	<b>100,00%</b>

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

#### **ALI 1 DEM S.r.l. (Sicer S.p.A.)**

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.

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 anche tramite aumento mirato della capacità produttiva; in pochi mesi tale impianto è stato totalmente rinnovato in linea con gli elevati standard operativi della capogruppo (Sicer Italia) ed è entrato in funzione nei primi mesi del 2022.

Inoltre, sempre nel 2022, è stato rinnovato ed ampliato anche lo stabilimento di Torriana che, ad oggi, è a tutti gli effetti uno stabilimento di nuova generazione.

Nel corso del 2023 il Gruppo ha continuato il suo percorso di crescita internazionale, ponendo importanti basi per lo sviluppo futuro grazie soprattutto all'apertura di una sede produttiva e commerciale negli Stati Uniti e al consolidamento della presenza nel mercato indiano.

I dati relativi al 2023 evidenziano ricavi pari a Euro 123 milioni in crescita (+4%) rispetto all'esercizio precedente, con un EBITDA margin pari al 22%, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

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

Nel dicembre 2020 il Fondo ha acquisto circa il 27% 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.

Dall'ingresso del Fondo la società ha intrapreso un percorso di espansione dell'insegna Isola dei Tesori sia tramite l'apertura di nuovi punti vendita diretti sia attraverso l'acquisizione di alcune catene specializzate consolidando la propria presenza a livello nazionale ed accelerando altresì lo sviluppo della divisione online.

Nel corso del 2023 il gruppo ha: i) proseguito nel processo di apertura di nuovi punti vendita diretti (29 aperture rispetto alle 20 effettuate nel corso del 2022); ii) finalizzato l'acquisizione della catena Dog& Company (attiva in Emilia Romagna con 19 punti vendita); iii) proseguito nel processo di integrazione delle società/catene sino ad ora acquisite; iv) acquisito la piattaforma/community "Gatto con Personalità". Nel 2023 la società ha aperto 29 nuovi store e al termine dell'anno detiene 289 punti vendita diretti e 101 franchising con una forte presenza nel Nord e nel Centro Italia.

I dati relativi al 2023 evidenziano ricavi pari a Euro 267 milioni in crescita (+29%) rispetto all'esercizio precedente, con una marginalità superiore al 10%, in linea con i risultati storici.

#### **ALI 2 DEM S.r.l. (Induplast Group S.p.A.)**

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 quattro società operative: (i) Induplast S.p.A. (controllante) con focus su contenitori stick e roll-on; (ii) Verve S.p.A. con focus sulla personalizzazione dei prodotti; (iii) Vexel S.r.l. specializzata su piccoli lotti dedicati prevalentemente ai professionisti; (iv) Petroplast S.A. 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 relativi al 2023 evidenziano ricavi pari a circa Euro 55 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, con una marginalità del 29%, in crescita grazie principalmente alla normalizzazione dei prezzi delle materie prime e dell'energia rispetto all'esercizio precedente.

#### **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 e packaging.

C.B.G. opera tramite undici 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, C.B.G. ha acquisito il 100% di Metalnuova Group, società con sede a Fano (Marche) attiva nella produzione di lame circolari per l'industria del legno.

Nel corso del mese di giugno 2023 C.B.G. 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. Alla fine del 2023, inoltre, C.B.G. ha completato l'acquisizione della società francese Lorainne Scies, attiva nel settore della lavorazione, produzione e commercio di lame per il mercato del legno.

I risultati del 2023 mostrano ricavi pari a Euro 64 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente con una marginalità in termini di EBITDA pari al 28%, in linea con i risultati storici.

Infine, si segnala che nel corso del mese di luglio 2024, C.B.G. ha finalizzato un'altra acquisizione, rilevando il 100% di Italiana Lame, società attiva nella produzione di lame crespatrici per l'industria della carta tissue.

#### **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 relativi al 2023 registrano ricavi pari a Euro 55 milioni, in flessione (-5%) rispetto all'esercizio precedente principalmente a causa del generale rallentamento del mercato di riferimento, con una marginalità superiore al 15% in linea con i risultati storici.

#### **ALI 5 DEM Srl (Value Group S.r.l.)**

Nel mese di dicembre 2023, il Fondo ha completato in co-investimento con il fondo AZIMUT ELTIF - Ophelia ("Ophelia") l'acquisizione del 55% del capitale di Value Group S.r.l. e Value Services S.r.l. ("Value Group"). L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 5 DEM S.r.l. detenuto per il 78% dal fondo stesso e per la restante quota (22%) da Ophelia.

Value Group, fondata nel 2001 e con sede a Milano, è leader nazionale con forte presenza in Europa nella gestione delle emergenze e delle situazioni di irregolarità operative (cosiddette “Irregular operations - IROPs”) nell’ambito dei trasporti aerei. Value Group opera essenzialmente tramite due business unit: i) Layover, la quale si occupa di fornire servizi logistici quali sistemazione alberghiera, ristoro e trasporto di terra per i passeggeri che hanno subito disservizi/irregolarità nel volo, ii) Crew Care, la quale si occupa di fornire sistemazioni alberghiere e servizi di trasporto di terra agli equipaggi delle compagnie aeree nel normale svolgimento dell’attività. La società, con la presenza diretta in vari aeroporti (sia Italiani sia esteri) rappresenta una delle realtà più strutturate in Italia ed in Europa in un settore connotato da ottime prospettive di crescita.

Value Group, anche avvalendosi di una piattaforma software proprietaria, è in grado di soddisfare appieno (24 ore su 24, 365 giorni all’anno) le esigenze dei clienti, garantendo un’efficiente gestione delle irregolarità operative, aspetto di cruciale importanza per le compagnie aeree.

Nel corso del primo semestre del 2024, Value Group ha rafforzato la propria presenza nel mercato Europeo, proponendosi come partner di riferimento per la gestione delle IROPs sui principali scali, tra cui si segnalano gli aeroporti di Madrid-Barajas, Charles de Gaulle (Parigi) e non da ultimo Londra – Heathrow.

I dati (che includono i risultati di Value Services S.r.l.) relativi al 2023 evidenziano ricavi pari a Euro 35 milioni in crescita (+24%) rispetto all’esercizio precedente, con una marginalità superiore al 35%, sostanzialmente in linea rispetto all’esercizio precedente.

#### **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, coerentemente con la nuova policy di gestione della liquidità e per ottimizzare i ritorni del Fondo è stato parzialmente liquidato l’investimento nel comparto AZ FUND 1 - AZ Bond – Income Dynamic complessivi Euro 26.000.000, realizzando un risultato positivo di Euro 4.162.

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

Nulla da segnalare.

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

Successivamente al 30 giugno 2024 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.

Le valutazioni del team di investimento, condivise con la funzione di Compliance, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del primo semestre 2024, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse. All'Advisory Board, al quale è demandata la valutazione delle situazioni di conflitto di interessi, effettive o potenziali, non sono state sottoposte dalle funzioni di controllo della SGR richieste di parere.

In ottemperanza di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa altresì che nel corso del semestre, 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, 31 luglio 2024



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>227.736.209</b>	<b>90,00%</b>	<b>253.430.798</b>	<b>98,91%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>227.736.209</b>	<b>90,00%</b>	<b>253.430.798</b>	<b>98,91%</b>
A1. Partecipazioni di controllo	166.054.180	65,63%	166.054.180	64,81%
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	31.514.116	12,45%	31.514.116	12,30%
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	30.167.913	11,92%	55.862.502	21,80%
<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>14.000.000</b>	<b>5,53%</b>		
D1. A vista	14.000.000	5,53%		
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>11.022.029</b>	<b>4,36%</b>	<b>2.661.810</b>	<b>1,04%</b>
F1. Liquidità disponibile	11.022.029	4,36%	2.661.810	1,04%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>277.271</b>	<b>0,10%</b>	<b>117.114</b>	<b>0,05%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	219.922	0,09%	10.490	0,00%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	57.349	0,01%	106.624	0,05%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>253.035.509</b>	<b>100,00%</b>	<b>256.209.722</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<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>3.906.174</b>	<b>3.968.425</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.873.847	3.927.010
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	32.327	41.415
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.906.174</b>	<b>3.968.425</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>249.129.334</b>	<b>252.241.297</b>
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	248.891.008	252.001.776
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	238.326	239.521
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>		
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
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>		
Valore unitario delle quote Classe A	4.460,093	4.515,837
Valore unitario delle quote Classe B	95,331	95,808
<b>AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI</b>		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B		
<b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B		
<b>VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE</b>		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B		
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE</b>		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B		
<b>AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE</b>	<b>279.270.000</b>	<b>279.270.000</b>
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
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE</b>		
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 30/06/2024**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>305.411</b>		<b>2.673.711</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>305.411</b>		<b>2.673.711</b>	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	305.411		2.673.711	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi	4.162		419.892	
A2.3 plus/minusvalenze	301.249		2.253.819	
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>305.411</b>		<b>2.673.711</b>
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
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				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
<b>Risultato gestione crediti</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>219.090</b>		<b>359.389</b>	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	219.090		359.389	
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>524.501</b>		<b>3.033.100</b>

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
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				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>524.501</b>		<b>3.033.100</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>524.501</b>		<b>3.033.100</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-3.917.707</b>		<b>-7.885.608</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-3.817.425		-7.676.800	
I1.1 Classe A	-3.815.560		-7.673.050	
I1.2 Classe B	-1.865		-3.750	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-56.422		-114.858	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-43.860		-93.950	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>281.243</b>		<b>1.015.912</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	151.062		341.036	
L2. Altri ricavi	130.307		676.526	
L3. Altri oneri	-126		-1.650	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-3.111.963</b>		<b>-3.836.596</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
M1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2 Risparmio di imposta				
M3 Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-3.111.963</b>		<b>-3.836.596</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>-3.110.768</b>		<b>-3.836.459</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B</b>		<b>-1.195</b>		<b>-137</b>