



***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e*  
*dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

***Azimut Libera Impresa SGR SpA***

***Fondo comune di investimento alternativo italiano***  
***di tipo chiuso riservato “GlobALInvest”***  
***al 31 dicembre 2020***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo comune di investimento alternativo italiano di tipo chiuso riservato "GlobALInvest"

---

### **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo comune di investimento alternativo italiano di tipo chiuso riservato "GlobALInvest" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 13 marzo 2020 al 31 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento"), che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e ad Azimut Libera Impresa SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli Amministratori di Azimut Libera Impresa SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 31 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Sabrina Chinello  
(Revisore legale)



# AZIMUT

---

## LIBERA IMPRESA

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

# **GLOBALINVEST**

**RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020**

**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  
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 31 DICEMBRE 2020

### Premessa

Il Fondo comune di investimento alternativo chiuso riservato “GlobALInvest” (di seguito il “Fondo”) è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (di seguito la “SGR”) con delibera del 15 maggio 2019. La sottoscrizione del Fondo è riservata esclusivamente ad investitori professionali come previsto dall'art. 6, commi 2-quinques e 2-sexies del Testo Unico e delle relative disposizioni di attuazione e ad investitori qualificati definiti come le persone, fisiche e/o giuridiche, ai sensi all'art. 14, comma 2, del D.M. n. 30 del 5 marzo 2015.

Con provvedimento n. 547778 del 13 settembre 2019, la Consob ha autorizzato l'avvio della commercializzazione in Italia del Fondo.

In data 28 febbraio 2020 avendo il numero di domande superato il valore di Euro 100.000.000, ammontare minimo previsto dal Regolamento, la SGR ha proceduto ad una prima chiusura parziale delle sottoscrizioni per il valore di Euro 100.474.000 dichiarando l'avvio dell'operatività dal 13 marzo 2020. In data 13 settembre 2020, la SGR ha proceduto alla una seconda chiusura delle sottoscrizioni avendo ricevuto ed accettato domande di sottoscrizione per ulteriori Euro 35.531.000, comunicando altresì di non prorogare il periodo di offerta. Le sottoscrizioni complessive delle quote di classe A, in seguito alle revocche ricevute da alcuni sottoscrittori, si attestano a complessivi Euro 133.035.000.

L'SGR ha emesso inoltre 1.500 quote di classe B del valore nominale unitario di Euro 100, per complessivi Euro 150.000, che sono state sottoscritte nella misura del 75% dalla SGR e del 25% dai *Manager* così come definiti dal Regolamento.

Il Fondo è collocato da Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito “Azimut CM”), società appartenente al Gruppo Azimut.

In ragione della connotazione specialistica della politica di investimento del Fondo l'SGR si avvale del gestore delegato, **Hamilton Lane Advisors L.L.C.**, che opera secondo quanto disciplinato dalla delega conferitagli. Il Gestore Delegato è remunerato secondo quanto disciplinato dall'art. 1.5.4 Parte B del Regolamento per gli OICR gestiti e secondo quanto disciplinato dall'art. 6.A. c) Parte B del Regolamento per gli OICR Terzi.

Nel mese di dicembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato una modifica regolamentare relativa alla distribuzione della liquidità derivante dall'attività di investimento, tale modifica risulta efficace dal 18 dicembre 2019.

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 Capital Management SGR S.p.A.), per lo svolgimento di attività di supporto.

Successivamente in 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 Revisione Interna. Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio è stato identificato un responsabile interno alla Società, che si avvale per lo svolgimento dei controlli del supporto di Azimut CM.

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 Andreazza**.

Il valore complessivo netto del Fondo al 31 dicembre 2020 ammonta ad Euro **58.560.282** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **43.967,846** e delle quote B pari ad Euro **45,105**.

Nel corso del 2020 il Fondo ha effettuato un solo richiamo pari al **42,00%** del *commitment* per complessivi Euro **55.937.700**.

### 1. Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento.

La SGR intende perseguire una politica di investimento dedicata all'impiego prevalente in OICR chiusi gestiti prevalentemente dal Gestore Delegato Hamilton Lane e da gestori terzi. Gli OICR chiusi oggetto di investimento sono e saranno identificati tra i primari operatori del mercato, con un'esperienza consolidata e di successo sul mercato del private equity, dotati di team operativi di comprovata esperienza dedicati agli investimenti, ai disinvestimenti e al monitoraggio e con reputazione e standing primari. Gli investimenti in OICR target sono inoltre valutati anche in funzione della relativa durata, compatibile con la durata del Fondo.

La strategia di investimento del fondo è incentrata su operazioni di investimento in fondi gestiti prevalentemente da Hamilton Lane con focus geografico in Europa e Nord America. L'attività di investimento si focalizza, oltre ad investimenti diretti in fondi di Private Equity, anche su operazioni di co-investimento in società private sotto forma di Equity o Debito e nel mercato secondario in portafogli già esistenti o in investimenti diretti, acquistabili a sconto.

In particolare, la gestione del Fondo sarà concentrata sulla ricerca di opportunità di investimento e sulla gestione e monitoraggio del portafoglio acquisito.

### 2. Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio ed effetti sulla composizione degli investimenti e sul risultato economico dell'esercizio

Dall'avvio dell'operatività del Fondo il Fondo ha effettuato due investimenti in fondi di Hamilton Lane (Global Private Assets Fund per Euro 20.000.000 e Secondary Fund V per Euro 5.156.744) ed un investimento in un fondo di Azimut (AZ Long Term Credit Opportunities per Euro 14.000.000) finalizzato, temporaneamente, ad una gestione efficiente della liquidità in attesa delle future chiamate di capitale di GlobALInvest in relazione ai fondi di Hamilton Lane.

Di seguito la tabella riepilogativa degli impegni collegati agli investimenti perfezionati al 31 dicembre 2020:

	Impegni		Tipologia	% sul Totale Impegni
	USD	EUR		
<b><u>PARTI DI OICR DENOMINATI IN USD</u></b>				
Hamilton Lane Secondary Fund V LP	33.063.000	27.022.190	Fondo di Fondi di Private Equity	44,28%
<b><u>PARTI DI OICR DENOMINATI IN EURO</u></b>				
Hamilton Lane Global Private Assets Fund S.C.A	-	20.000.000	Fondo Aperto Multistrategy	32,76%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Long Term Credit Opportunities	-	14.000.000	Fondo di Credito	22,94%
<b>Totale</b>	<b>33.063.000</b>	<b>61.022.190</b>		<b>100,00%</b>

cambio 31/12 1,22355 - fonte WM Reuters

L'epidemia causata dal nuovo Coronavirus (Covid-19) ha determinato un fattore di instabilità macroeconomica a livello globale. L'attuale contesto continua ad essere caratterizzato da limitazioni connesse all'adozione di nuove restrizioni volte a contrastare la diffusione del Covid-19, che potrebbero avere ulteriori ripercussioni sull'economia. La SGR, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari allo stato configurabili, ha effettuato l'analisi degli impatti correnti e potenziali futuri 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.



Alla luce degli eventi occorsi nel periodo e dato l'andamento economico – finanziario del Fondo e gli investimenti effettuati, non si ravvedono motivi che possano far supporre che la continuità del Fondo venga interrotta nei prossimi 12 mesi.

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

#### **HL GLOBAL PRIVATE ASSETS FUND**

Il Global Private Assets Fund è un fondo aperto multi-strategy che garantisce agli investitori una gestione efficiente della liquidità attraverso impieghi rapidi ed efficienti, sempre mantenendo la possibilità di esposizione verso i mercati globali privati di alta qualità.

Il Fondo è focalizzato su mercati secondari e primari di Private Equity e Credit ed offre un'elevata diversificazione a livello di settore, area geografica e tipologia di investimento; questa strategia permette agli investitori di accedere a molteplici portafogli attraverso un singolo investimento.

L'allocazione degli asset del Fondo risulta dinamica in modo da beneficiare delle mutevoli condizioni di mercato e sfrutta al meglio le profonde relazioni del gestore delegato (Hamilton Lane).

Il Fondo ad oggi risulta ben diversificato per tipologia di asset, geografia e strategia, con un'esposizione a 60 fondi di 40 General Partner, con oltre 500 società del portafoglio. Il Fondo ha recentemente effettuato investimenti in ambito assicurativo: l'ultimo investimento del Fondo ha riguardato un ingresso sia sottoforma di debito sia di preferred equity in una società che ha sviluppato un software proprietario di distribuzione assicurativa in cloud.

#### **HL SECONDARY FUND V**

Il Secondary Fund è in grado di fornire soluzioni alternative di liquidità ed interessanti opportunità di rendimento grazie alla possibilità di ottenere prezzi / valutazioni più favorevoli, sfruttando le relazioni per accedere ad un flusso di opportunità differenziato con una limitata concorrenza e dando priorità alla qualità e all'allineamento dei General Partner.

L'investitore avrà accesso ad un processo di gestione del portafoglio altamente selettivo con un interessante rapporto rischio / rendimento.

Ad oggi, il Fondo ha raccolto c. USD 3.7 mld a fronte di una dimensione target pari a USD 3.0 mld con una base di investitori di alto calibro e diversificata per tipologia e geografia. Ad oggi c'è una forte pipeline di potenziali investimenti in fase avanzata di Due Diligence.

#### **AZ LONG TERM CREDIT OPPORTUNITY**

Il Fondo AZ Long Term Credit Opportunity opera secondo una logica di lungo periodo per riuscire a cogliere quelle opportunità di investimento che devono ancora esprimere il proprio reale valore e che sono caratterizzate da significative prospettive di crescita. La strategia si basa sulla selezione di titoli ad alto rendimento e sulla selezione degli emittenti tra le società operanti in nicchie di mercato caratterizzate da elevata crescita e da uno sviluppo tecnologico in fase iniziale.

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

Nulla da segnalare.

### **3. Linee strategiche che si intendono adottare per il futuro**

Per il 2021 la gestione del Fondo svolta dalla SGR sarà concentrata sulle seguenti attività:

- gestione degli investimenti già in portafoglio;
- ricerca di nuove opportunità di investimento e di disinvestimento.

#### 4. Illustrazione dei rapporti intrattenuti nell'arco dell'esercizio con altre società del gruppo

In relazione ai rapporti intrattenuti dalla SGR con altre società del gruppo di appartenenza, con specifico riferimento all'attività di gestione del Fondo, si riporta che la SGR ha in essere con Azimut Capital Management SGR S.p.A. un contratto per il collocamento delle quote del Fondo e per svolgere le funzioni di intermediario tra la SGR medesima e i sottoscrittori. Alla data della presente relazione l'importo collocato in relazione al suddetto contratto risulta pari ad Euro 133.035.000, pari al commitment raccolto delle quote A.

Si precisa inoltre, come già indicato in precedenza, che le funzioni di controllo (Compliance, Revisione Interna e Risk Management) sono state esternalizzate ad Azimut Capital Management SGR S.p.A.. Si segnala che con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, il responsabile interno alla Società, si avvale per lo svolgimento dei controlli del supporto del personale Azimut Capital Management SGR S.p.A. e dei suoi outsourcer.

#### 5. Illustrazione dell'attività di collocamento delle quote, indicando i canali distributivi utilizzati

Con riferimento alla commercializzazione delle quote del Fondo la SGR non ha ricevuto o corrisposto pagamenti o altri benefici (ossia compensi, commissioni, prestazioni non monetarie) da o a terzi oltre al compenso riconosciuto ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. ai sensi dell'accordo di distribuzione in essere.

#### 6. Motivazioni di eventuali performance negative.

Nulla da segnalare.

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

Successivamente al 31 dicembre 2020 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.

Si segnala per completezza che, nel mese di Gennaio 2021, il Fondo ha incrementato il proprio investimento in HL Global Private Assets Fund di Euro 5.000.000, sempre con l'obiettivo di fornire agli investitori una gestione efficiente della liquidità e garantendo una continua esposizione verso i mercati globali privati.

#### 8. Operatività su strumenti finanziari derivati

Nessuna operazione da segnalare.

#### 9. Altre informazioni

Le valutazioni del team di investimento, condivise con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del 2020, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse.

Si segnala che 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.

Milano, 4 Marzo 2021



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO GLOBALINVEST AL 31.12.2020**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>43.672.207</b>	<b>74,44%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>28.533.241</b>	<b>48,63%</b>
A1. Partecipazioni di controllo		
A2. Partecipazioni non di controllo		
A3. Altri titoli di capitale		
A4. Titoli di debito		
A5. Parti di OICR	28.533.241	48,63%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>15.138.966</b>	<b>25,81%</b>
A6. Titoli di capitale		
A7. Titoli di debito		
A8. Parti di OICR	15.138.966	25,81%
<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>		
D1. A vista		
D2. Altri		
<b>E. ALTRI BENI</b>		
E1. Altri beni		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>14.828.872</b>	<b>25,29%</b>
F1. Liquidità disponibile	14.828.872	25,29%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>163.671</b>	<b>0,27%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi	7.840	0,00%
G3. Risparmio d'imposta		
G4. Altre	155.831	0,27%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>58.664.750</b>	<b>100,00%</b>

Data Inizio Operatività 13 Marzo 2020. Dati riferiti al periodo 13/03/20-31/12/20, pertanto non si riporta il periodo di confronto.

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 31/12/2020
<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>104.468</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.618
M2. Debiti di imposta	
M3. Ratei e risconti passivi	
M4. Altre	44.850
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>104.468</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>58.560.282</b>
Valore complessivo netto del fondo Quote classe A	58.492.624
Valore complessivo netto del fondo Quote classe B	67.658
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	
Numero di quote in circolazione classe A	1.330,350
Numero di quote in circolazione classe B	1.500,000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	
Valore unitario delle quote classe A	43.967,846
Valore unitario delle quote classe B	45,105
<b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe A	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe B	-

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO GLOBALINVEST AL 31.12.2020**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 31/12/2020	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>4.515.463</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>3.376.496</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	3.376.496	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A2.2 utili/perdite da realizzi		
A2.3 plus/minusvalenze	3.376.496	
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.138.966</b>	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.138.966	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A3.2 utili/perdite da realizzi		
A3.3 plus/minusvalenze	1.138.966	
<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>4.515.463</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>		
D1. interessi attivi e proventi assimilati		
<b>E. ALTRI BENI (da specificare)</b>		
E1. Proventi		
E2. Utile/perdita da realizzi		
E3. Plusvalenze/minusvalenze		
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>4.515.463</b>

Data Inizio Operatività 13 Marzo 2020. Dati riferiti al periodo 13/03/20-31/12/20, pertanto non si riporta il periodo di confronto.

	Relazione al 31/12/2020	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-1.637</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. LIQUIDITA'	-1.637	
F3.1 Risultati realizzati	-1.637	
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>4.513.826</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>		
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1.1 su finanziamenti ipotecari		
H1.2 su altri finanziamenti (da specificare)		
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>4.513.826</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.016.815</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.862.490	
I1.1 Classe A	-1.862.490	
I1.1 Classe B	-	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-19.213	
I3. Commissioni depositario	-29.300	
I4. Oneri per esperti indipendenti		
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		
I6. Altri oneri di gestione	-105.812	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>125.571</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	90	
L2. Altri ricavi	155.830	
L3. Altri oneri	- 30.349	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>2.622.582</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>2.622.582</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio classe A</b>		<b>2.617.924</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio classe B</b>		<b>4.658</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020**

**INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA**

**PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

**PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO**

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

**PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO**

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Sezione II – Beni immobili

Sezione III – Crediti

Sezione IV – Depositi bancari

Sezione V – Altri beni

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

Sezione IX – Imposte

**PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

## PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Di seguito si riporta il valore delle quote:

Data di riferimento	Valore quota classe A	Valore quota classe B
31/12/2020	43.967,846	45,105

In relazione ai fattori che hanno influenzato la determinazione del valore della quota si rimanda a quanto descritto nella relazione degli amministratori.

Per quanto riguarda le informazioni in merito al monitoraggio e al controllo dei rischi operativi e dei rischi relativi agli investimenti il Consiglio di Amministrazione della SGR verifica costantemente che siano rispettate le procedure indicate negli atti e negli accordi di riferimento (manuale delle procedure, regolamento di gestione del Fondo, contratti di collaborazione).

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andreazza**.

I modelli utilizzati dalla Funzione di *Risk Management* sono i seguenti:

### **Modello di valutazione dei rischi di portafogli**

Il modello Internal Risk Based sviluppato dalla Funzione di *Risk Management* si basa su un'analisi di tipo bottom-up, con la scomposizione in fattori di rischio, così come suggerito dal Regolamento Delegato 231/2013 attuativo della AIFMD, e la loro successiva aggregazione a livello di portafoglio.

La valutazione e l'analisi dei rischi di portafoglio a cui è esposto il Fondo è basata sulle analisi condotte sulle singole partecipate, ponderandole per i pesi che esse hanno sul capitale investito, al netto di svalutazioni e dei disinvestimenti. Le categorie di rischio che sono analizzate tramite il modello di valutazione e monitoraggio dei rischi di portafoglio, denominato *Key Risk Indicators (KRIs)*, sono le seguenti: Administration, Concentration, Fund Valuation, Investment Process, Leverage, liquidity, People fund managers, performances e remuneration.

Ogni singola categoria di rischio contribuisce alla definizione di un *rating* per ogni *asset* in portafoglio sulla base del punteggio attribuito dalla Funzione di *Risk Management* e del peso che il modello di rischio le assegna. Si noti che i fattori di rischio qui definiti non sono equiparati, rispecchiando il maggiore impatto che si ritiene alcuni di essi abbiano rispetto ad altri. La struttura di pesi, condivisa in fase di *set up* del modello, è mantenuta inalterata in tutte le analisi e costante nel tempo.

L'aggiornamento delle valutazioni dei profili di rischio viene effettuato di norma ogni sei mesi, oppure in occasione di operazioni straordinarie e comunque qualora la Funzione di *Risk Management* ne rilevi la necessità.

### **Modello di valutazione dei rischi operativi**

La Funzione di *Risk Management* adotta un modello che consiste nell'identificare le attività da monitorare attraverso un'analisi delle procedure di ogni unità operativa, e mediante interviste con i responsabili mapparle su 4 categorie di fattori di rischio (risorse umane, tecnologia, processi e fattori esterni) e 7 tipologie di eventi (illeciti interni, illeciti esterni, rapporti con il personale e sicurezza sul lavoro, clienti prodotti e prassi operative, disastri ed altri eventi, sistemi tecnologici e servizi di pubblica utilità, esecuzione consegna e gestione dei processi). Ad ogni attività è assegnato un livello di rischio compreso tra 1 e 4 (non significativo o poco significativo, basso, medio, alto) che rappresenta l'impatto potenziale al verificarsi di anomalie nello svolgimento dell'attività sottoposta a valutazione.



Quando si riscontra per un'attività un alto livello di rischio o una concentrazione di rischi anche di basso livello su una serie di attività correlate, si procede alla Valutazione del Contesto Operativo (VCO), mediante la compilazione di una scheda (*scorecard*) che riporta la frequenza e l'impatto economico (*severity*) allo scopo di valutare il rischio di esposizione, l'efficacia dei controlli (umano, di sistema, preventivo, consuntivo), la valutazione della perdita operativa potenziale e l'ipotetica frequenza di accadimento basandosi sul livello dei controlli implementati. È attribuito un valore da 0 a 5 (da inesistente – da adeguare ad eccellente – adeguato) al controllo dell'attività/processo.

## PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO

La Relazione di gestione del Fondo, composta dalla relazione degli amministratori, dalla situazione patrimoniale, dalla situazione reddituale e dalla nota integrativa, è stata redatta, nel rispetto della continuità gestionale del fondo avendo come riferimento un orizzonte temporale di almeno 12 mesi, in conformità alle istruzioni previste dal Provvedimento emanato da Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, secondo i principi contabili previsti in materia dalle norme vigenti e dalle disposizioni del Regolamento del Fondo.

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati ai fini della determinazione del valore del patrimonio del Fondo sono quelli stabiliti dalla Policy di valutazione adottata dalla SGR, che si basa sulle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia nell'ambito del Titolo V – Capitolo IV del Provvedimento sulla Gestione Collettiva del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, nonché i criteri previsti dalle *International Private Equity and Venture Capital Valuation* ("IPEV") *Guidelines* per quanto compatibili.

La Relazione di gestione è stata redatta nel presupposto della continuità gestionale del Fondo, prendendo a riferimento un arco temporale di almeno 12 mesi.

### Partecipazioni di controllo e non di controllo<sup>1</sup>

La valutazione, ai fini della determinazione del patrimonio del fondo, è effettuata, in base al disposto dell'art. 2.4 – Sez. 2 - Cap. IV - Titolo V del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

In generale, le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, fatto salvo quanto di seguito previsto.

Trascorso un periodo di un anno dalla data dell'investimento, i titoli di imprese non quotate potranno, a discrezione del Consiglio di amministrazione della SGR ed in occasione della relazione semestrale e della relazione di gestione del fondo, essere rivalutati sulla base dei seguenti criteri:

- Valore risultante da una o più transazioni – ivi compresi gli aumenti di capitale – successive all'ultima valutazione, sul titolo dell'impresa partecipata, a condizione che:
  - l'acquisizione dei titoli sia effettuata da un terzo soggetto non legato, in modo diretto o indiretto, né all'impresa partecipata, né alla SGR;
  - la transazione riguardi una quantità di titoli che sia significativa del capitale dell'impresa partecipata (comunque non inferiore al 2 per cento del medesimo);
  - la transazione non interessi un pacchetto azionario tale da determinare una modifica degli equilibri proprietari dell'impresa partecipata;
- Valore derivante dall'applicazione di metodi di valutazione basati su indicatori di tipo economico-patrimoniale. Tali metodi prevedono, di norma, la rilevazione di determinate grandezze dell'impresa da valutare (es.: utili prima o dopo le imposte, risultato operativo, singoli elementi che compongono l'attivo ed il passivo patrimoniale, flussi di cassa finanziari generati dall'impresa) ed il calcolo del valore della medesima attraverso l'attualizzazione di tali grandezze con un appropriato tasso di sconto. Le grandezze possono essere rilevate su

---

<sup>1</sup> Le "partecipazioni" cui si riferisce nel presente documento sono quelle in imprese non operanti nel settore immobiliare (con esclusione delle partecipazioni in società immobiliari che svolgono prevalentemente attività di costruzione), nonché i titoli assimilabili alle predette partecipazioni.

base storica, ovvero possono essere prese in considerazione proiezioni future delle stesse. L'applicazione di tali metodi è ammissibile, in generale, a condizione che:

- l'impresa target abbia chiuso per almeno 3 esercizi consecutivi il bilancio in utile, qualora il metodo utilizzato sia basato su dati storici;
  - le grandezze reddituali, finanziarie o patrimoniali utilizzate siano depurate di tutte le componenti straordinarie e/o non ricorrenti e, qualora il metodo utilizzato sia basato su dati storici, tengano conto del valore medio assunto da tali grandezze negli ultimi tre esercizi;
  - il tasso di sconto o di attualizzazione utilizzato sia la risultante del rendimento delle attività finanziarie prive di rischio a medio-lungo termine e di una componente che esprima il maggior rischio connesso agli investimenti della specie. Tale ultima componente va individuata tenendo conto del tipo di produzione dell'impresa, dell'andamento del settore economico di appartenenza e delle caratteristiche patrimoniali e finanziarie dell'impresa medesima.
- È inoltre possibile ricorrere a metodologie basate sui cosiddetti multipli di mercato (del tipo "Prezzo/Utili", Prezzo/Patrimonio netto, Prezzo/Cash Flow, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/Sales) rilevati in relazione a società quotate e/o a transazioni aventi ad oggetto imprese e/o società non quotate, ponendo però una particolare attenzione affinché il rapporto utilizzato sia desunto da un campione sufficientemente ampio di imprese simili a quella da valutare per tipo di produzione, caratteristiche economico-finanziarie, prospettive di sviluppo e posizionamento sul mercato.

Ove attraverso l'adozione dei metodi suddetti si pervenga a risultati che si discostino in maniera significativa dal valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto della partecipata di pertinenza del Fondo, tale differenza sarà opportunamente motivata.

I criteri ed il metodo utilizzato ai fini dell'eventuale rivalutazione sono verificati con cadenza almeno semestrale e dettagliatamente illustrati per ciascun strumento finanziario nella relazione annuale e nella relazione semestrale.

Per tenere conto delle caratteristiche di scarsa liquidità e di rischio degli investimenti in società non quotate, alle rivalutazioni risultanti all'utilizzo dei metodi sopra descritti dovrà essere, applicato un idoneo fattore di sconto determinato coerentemente con le disposizioni regolamentari vigenti (almeno pari al 25%). Le partecipazioni in società non quotate devono essere oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli.

La svalutazione è in ogni caso effettuata in presenza di riduzioni del patrimonio netto che abbiano un carattere di durevolezza, quali, ad esempio, una perdita d'esercizio la cui copertura avvenga mediante abbattimento del capitale sociale.

In ogni caso, una perdita d'esercizio sarà considerata "durevole" e quindi comporterà la svalutazione della partecipazione, se l'assemblea della partecipata delibererà l'abbattimento del capitale sociale ai sensi dell'art 2446 e/o 2447 cod. civ.

In caso di partecipazione in società veicolo i criteri stabiliti ai precedenti punti nonché quelli connessi alla svalutazione delle partecipazioni saranno applicati anche tenendo conto dell'andamento delle società target.

#### ***Titoli di debito collegati ad investimenti partecipativi***

Tale voce comprende i titoli obbligazionari e i titoli obbligazionari convertibili acquisiti unitamente o in alternativa alle partecipazioni. Essi sono valutati al costo d'acquisto e vengono svalutati o rivalutati al fine di ricondurre tale costo al

presumibile valore di realizzo sul mercato. Poiché le motivazioni che portano all'acquisto di tali titoli sono, in genere, assimilabili a quelle degli acquisti partecipativi, il valore di realizzo è individuato principalmente sulla base della situazione economico-finanziaria dell'emittente e del mercato in cui opera.

#### ***Posizione netta di liquidità***

La liquidità disponibile è valutata in base al valore nominale.

#### ***Altre attività***

I ratei e risconti attivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste di Conto Economico.

Le altre attività sono valutate in base al presumibile valore di realizzo.

#### ***Altre passività***

I debiti e le altre passività sono iscritti al loro valore nominale, rappresentativo del valore di presumibile estinzione.

I ratei e risconti passivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste di Conto Economico.

#### ***Risparmi di imposta e debiti tributari***

I debiti tributari ed i risparmi di imposta sono calcolati sulla base delle aliquote fiscali vigenti.

#### ***Conto economico***

La rilevazione dei proventi e degli oneri è avvenuta nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e del pagamento.

## Sezione II – Le attività

Alla data del 31 dicembre 2020 il totale delle attività del Fondo risulta composto da strumenti finanziari non quotati per il 48,63%, da strumenti finanziari quotati per il 25,81%, dalla posizione netta di liquidità per lo 25,92% e da altre attività per il residuo 0,27%.

Al 31 dicembre 2020 il portafoglio del Fondo in strumenti finanziari è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	% su Totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
HAMILTON LANE GLOBAL PRIVATE ASSETS FUND	22.354.424	38,10%
HAMILTON LANE EUROPEAN INVEST SICAV-RAIF	6.178.817	10,53%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>		
AZ FUND 1 BOND LONG TERM CREDIT OPPORTUNITIES	15.138.966	25,81%
Totale Portafoglio	43.672.207	74,44%
TOTALE ATTIVITA'	58.664.750	100,00%

Tutti gli investimenti sono stati in parti di OICR sono stati effettuati in fondi di diritto lussemburghese.

### II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Di seguito si riporta la composizione del portafoglio per paese di residenza dell'emittente e la movimentazione dell'esercizio.

*Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente*

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni)				
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Parti di OICR:		28.533.241		
- FIA aperti non riservati				
- FIA riservati		28.533.241		
di cui FIA immobiliari				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		28.533.241		
- in percentuale del totale delle attività		48,63%		

*Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per strategia di investimento*

<b>Strategia</b>	<b>Controvalore in Euro</b>	<b>% su Totale Attività</b>
Equity - Buyout	15.840.467	27,00%
Equity - Growth / Venture	8.374.608	14,28%
Credit	3.576.708	6,10%
Infrastructure	247.153	0,41%
Altri	494.305	0,84%
<b>Totale</b>	<b>28.533.240</b>	<b>48,64%</b>

*Movimentazioni dell'esercizio*

	<b>Controvalore acquisti</b>	<b>Controvalore vendite/rimborsi</b>
Partecipazioni di controllo		
Partecipazioni non di controllo		
Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR	25.156.744	
<b>Totale</b>	<b>25.156.744</b>	

Il controvalore degli acquisti è relativo agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio, come descritto in precedenza.

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Di seguito si riporta la composizione del portafoglio per paese di residenza dell'emittente e mercato di quotazione nonché la movimentazione dell'esercizio.

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		15.138.966		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		15.138.966		
- in percentuale del totale delle attività		25,81%		

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		15.138.966		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		15.138.966		
- in percentuale del totale delle attività		25,81%		

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Finanziario	4.087.521	6,97%
Governativo	3.179.183	5,42%
Assicurativo	1.816.676	3,10%
Altri settori	4.390.300	7,48%
Liquidità	1.513.897	2,58%
Altro	151.390	0,26%
Totale	15.138.966	25,81%

*Movimenti dell'esercizio*

	<b>Controvalore acquisti</b>	<b>Controvalore vendite/rimborsi</b>
Titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR	14.000.000	
<b>Totale</b>	<b>14.000.000</b>	

Il controvalore degli acquisti è relativo agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio, come descritto in precedenza.



### II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati nel corso dell'esercizio.

### II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il Fondo non detiene beni immobili né diritti reali immobiliari al 31 dicembre 2020.

### II.5 CREDITI

Il Fondo non ha in essere investimenti in crediti derivanti da operazioni di cartolarizzazione né in crediti di altra natura al 31 dicembre 2020.

### II.6 DEPOSITI BANCARI

Il Fondo non ha in essere depositi bancari al 31 dicembre 2020 e non ha effettuato depositi bancari nel corso dell'esercizio.

### II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non ha in essere investimenti in altri beni al 31 dicembre 2020.

### II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

L'importo di Euro **14.828.872** alla voce F rappresenta la disponibilità liquida di conto corrente del Fondo alla data del 31 dicembre 2020, detenuta:

- presso la banca depositaria per Euro 3.828.786,
- presso la banca terza Banco BPM S.p.A. per Euro 11.000.086.

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

La voce G2 pari ad Euro **7.840** rappresenta il risconto attivo del costo sostenuto per la polizza assicurativa sulla Responsabilità Professionale relativa al fondo.

La sottovoce G4, pari ad euro **155.830** è così composta:

- Euro 90.726 relativi al credito per la disapplicazione delle commissioni di gestione dell'investimento nel fondo AZ Long Term Credit Opportunities;
- Euro 65.104 relativi al credito verso il gestore delegato per le retrocessioni commissionali previste nella delega di gestione;
- Euro 1 arrotondamenti attivi.

### Sezione III – Le passività

1. Il Fondo non ha ricevuto nel corso dell'esercizio alcun tipo di finanziamento.
2. Il Fondo non ha posto in essere operazioni di pronti contro termine passive nel corso dell'esercizio, assimilate agli stessi o di prestito titoli.
3. Il Fondo non ha posto in essere operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati che hanno dato origine a posizioni debitorie.
4. Il Fondo non ha debiti nei confronti dei sottoscrittori.
5. Composizione delle sotto-voci della voce M. "Altre passività"

La sottovoce M1, pari ad euro **59.618** è rappresentativa del rateo per oneri banca depositaria per Euro 29.300 relativi al secondo semestre 2020 e per le *fee on cash deposit* relative al 2020.

La sottovoce M4, pari ad euro **44.850** è così composta:

- o Euro 35.191 relativi al compenso per l'attività di calcolo NAV e per i servizi di outsourcing amministrativi relativo all'esercizio 2020;
- o Euro 9.659 per spese di revisione.

#### Sezione IV – Il valore complessivo netto

Il Fondo Globalinvest è un fondo di investimento alternativo italiano di tipo chiuso riservato.

La sottoscrizione del Fondo è riservata a tutti i sottoscrittori di cui all'art. 14 del Decreto del Ministero dell'Economia e della Finanza del 5 marzo 2015, n. 30 ed, in particolare, ai sottoscrittori rientranti nella definizione di investitori professionali così come definiti dall'Articolo 1, comma 1, lettera (p), del Decreto. Possono altresì sottoscrivere quote del Fondo sottoscrittori non professionali che acquistano quote del Fondo per un importo complessivo non inferiore a Euro 500.000,00.

Alla data 31 dicembre 2020 il Fondo risulta sottoscritto per il 62,2% da investitori professionali e per il 37,8% da clienti al dettaglio (che hanno sottoscritto un importo non inferiore ad Euro 500.000). I sottoscrittori non residenti sono pari all'1,5%.

#### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ 13/03/2020 FINO AL 31/12/2020

	Importo	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	133.185.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE DI CLASSE A	133.035.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE DI CLASSE B	150.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	55.937.700	42,00%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE A	55.874.700	42,00%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE B	63.000	42,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	4.515.463	8,07%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	-1.637	0,00%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-2.016.815	-3,61%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	125.571	0,22%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.622.582	4,69%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2020	58.560.282	104,69%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	77.247.300	
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE QUOTE CLASSE A	77.160.300	
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE QUOTE CLASSE B	87.000	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE		8,77%

### Sezione V – Altri dati patrimoniali

1. Il Fondo non ha assunto impegni a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.
2. Il Fondo non ha in essere alcuna attività e/o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.
3. La seguente tabella illustra la composizione per divisa delle poste patrimoniali del Fondo al 31 dicembre 2020.

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Parti di OICR	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	37.493.390	14.828.872	98.567	52.420.829	-	104.468	104.468
Dollaro USA	6.178.817	-	65.104	6.243.921	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.672.207</b>	<b>14.828.872</b>	<b>163.671</b>	<b>58.664.750</b>	<b>-</b>	<b>104.468</b>	<b>104.468</b>

4. Il Fondo non ha maturato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.
5. Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.
6. Il Fondo non detiene beni immobili.
7. Il Fondo non ha assunto impegni.

## PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

### Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Partecipazioni in società non quotate</b>				
1. di controllo				
2. non di controllo				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>3.376.496</b>	<b>-390.917</b>
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR			3.376.496	-390.917
<b>B. Strumenti finanziari quotati</b>			<b>1.138.966</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			1.138.966	

Il risultato degli strumenti finanziari non quotati relativo ai “Parti di OICR” pari ad Euro 3.76.496 comprende:

- Euro 2.354.424 relativi alla plusvalenza sulle quote del Fondo Global Private Assets Fund;
- Euro 1.022.072 relativi alla plusvalenza sulle quote del Fondo Secondary Fund V, al netto di Euro 390.917 relativi all’effetto del cambio.

Il risultato sugli strumenti finanziari quotati è rappresentativo della plusvalenza sul Fondo AZ Long Term Credit Opportunities.

### Sezione II – Beni immobili

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti beni immobili.

### Sezione III – Crediti

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni sui crediti.

### Sezione IV – Depositi bancari

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni su depositi bancari.

### Sezione V – Altri beni

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni su altri beni.

### Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Al 31 dicembre 2020 le perdite imputabili alla gestione cambi ammontano a Euro 1.637.

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>-1.637</b>	

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni imputabili alla voce G *altre operazioni di gestione* e voce H *oneri finanziari*.

## Sezione VII – Oneri di gestione

### VII.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su totale attività	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su totale attività	% sul valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione - provvigioni di base classe A - provvigioni di base classe B	1.862 1.862	3,75% 3,75%	3,17% 3,17%					
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	19	0,04%	0,03%					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	29	0,06%	0,05%					
5) Spese di revisione del fondo	10	0,02%						
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo								
7) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
8) Oneri di gestione degli immobili								
9) Spese legali e giudiziarie								
10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sul fondo	96	0,19%						
di cui: - spese di istituzione	55	0,11%						
- spese di outsourcing	29	0,06%						
- assicurazioni	10	0,02%						
- contributo di vigilanza	2	0,00%						
- costi di spedizione	0	0,00%						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 11)</b>	<b>2.017</b>	<b>4,07%</b>						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
15) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 15)</b>	<b>2.017</b>	<b>4,07%</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo. Il valore risulta elevato considerando la ridotta operatività dell'esercizio.

(\*\*) Attività svolta in outsourcing da BNP Paribas Securities Services Succursale di Milano

Si evidenzia che come previsto dal Regolamento di gestione del Fondo alla Parte B), Art. 6. “*Spese ed oneri a carico del Fondo*” la remunerazione della SGR per l’attività svolta è rappresentata da una commissione di gestione (*management fee*), corrisposta in rate semestrali anticipate, calcolata come l’1,75% su base annua (360 giorni) dell’Ammontare Complessivo Sottoscritto fino alla scadenza del Periodo di Investimento, indipendentemente dal valore degli impegni richiamati dalla Società di Gestione. Tale commissioni gravano esclusivamente sulle quote di Classe A.

Sul Fondo grava inoltre il compenso da riconoscere al Gestore Delegato in relazione agli investimenti del Fondo in OICR Terzi, calcolato lo 0,50% su base annua (360 giorni) dell’Ammontare Complessivo Sottoscritto con riferimento agli OICR Terzi, ad esclusione degli OICR Proposti da ALI.

### VII.2 Provvigione di incentivo

Il Regolamento del Fondo non prevede tale tipologia di commissioni.

### VII.3 Remunerazioni

Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A. ha aggiornato in data 17 settembre 2020 la policy relativa alla politica e prassi di remunerazione e incentivazione ai sensi del Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

Ciò premesso, si precisa che l’attuale livello retributivo - sia nella sua componente fissa sia in quella variabile - del Personale coinvolto nella gestione del Fondo non impatta in modo significativo sul profilo di rischio del Fondo stesso.

La remunerazione totale corrisposta al personale (numero 42 beneficiari) dalla SGR è pari a circa Euro 5.349 mila, di cui la componente variabile stimata è pari a circa Euro 2.030 mila; gli importi riferibili al personale più rilevante<sup>2</sup> sono pari a circa Euro 4.897 mila.

Il costo aziendale del solo team di gestione del Fondo al 31 dicembre 2020 è pari a circa Euro 90 mila (di cui circa Euro 45 mila a titolo variabile). Il team di gestione conta un Dirigente e due Quadri, la cui remunerazione totale lorda può essere attribuita al Fondo nella misura dell’20%.

Si segnala, inoltre, che alla data del 31 dicembre 2020, non è maturato alcun *carried interest*.

## Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

La sottovoce L1 “Interessi attivi su disponibilità liquide”, pari ad Euro **90** è rappresentativo degli interessi attivi sulle disponibilità liquide sul conto acceso presso Banco BPM.

La sottovoce L2 “Altri ricavi”, pari ad Euro **155.830** è rappresentativo delle retrocessioni commissionali da ricevere sugli investimenti effettuati, come meglio dettagliato nella Sezione II.9 Altre Attività.

---

<sup>2</sup> Nella definizione di personale più rilevante, anche ai sensi della policy adottata dalla SGR in data 17 settembre 2020, sono inclusi i componenti del Consiglio di Amministrazione, ivi inclusi l’Amministratore Delegato e gli ulteriori amministratori esecutivi e non, i Responsabili delle funzioni di controllo interno e i membri classificati come personale più rilevante all’interno dei team di investimento dei FIA gestiti dalla SGR (classificati a seconda del ruolo attribuito)

La sottovoce L3 “Altri oneri”, pari ad Euro **30.349** si riferisce per Euro 30.317 alle fee on cash deposit dell’anno e per Euro 32 ai bolli di conto corrente.

#### **Sezione IX – Imposte**

Non sono maturate imposte nell’esercizio.



## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Non sono state effettuate operazioni di copertura per rischi di portafoglio.

La SGR non ha ricevuto alcuna utilità dal Fondo in relazione all'attività di gestione, ad eccezione delle commissioni di gestione del Fondo.

La SGR non ha stipulato prestiti per il finanziamento delle operazioni di rimborso anticipato delle quote.

### Informazioni ai sensi dell'art. 106 del Regolamento delegato (UE) 231/2013

Ai sensi dell'art. 106 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, la SGR è tenuta a comunicare qualsiasi cambiamento rilevante avvenuto nel corso dell'esercizio in esame in merito all'attività di gestione del Fondo, ove per modifica significativa delle informazioni è da considerarsi ai sensi dell'articolo 22, paragrafo 2, lettera d) della Direttiva 2011/61/UE la situazione in cui sussista una probabilità concreta che un investitore ragionevole, venendone a conoscenza, riconsideri il suo investimento nel FIA, tra l'altro perché la modifica potrebbe incidere sulla sua capacità di esercitare i suoi diritti in relazione all'investimento ovvero altrimenti ledere gli interessi di uno o più investitori del FIA. Tutto ciò premesso, si precisa che la SGR non ha operato nessun cambiamento rilevante riferibile all'esercizio 2020.

### Informazioni ai sensi dell'art. 109 del Regolamento delegato (UE) 231/2013

Per quanto concerne il livello di leva finanziaria utilizzata dal Fondo, secondo quanto previsto nell'art. 109 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, tenuto conto di quanto previsto in tale ambito dal Regolamento Delegato (UE) 231/13, all'art. 108, par. 2 e 3, si precisa che tale valore al 31 dicembre 2020 secondo il metodo degli impegni è pari al 100,18% e secondo il metodo lordo è pari al 74,86%.

Si precisa inoltre che nel corso del 2020 il Fondo non ha fatto ricorso ad indebitamento finanziario né ha negoziato strumenti derivati.

### 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 2020, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse.

### Informativa ai sensi dell'art. 28-undecies del Regolamento Emittenti

Il Fondo non detiene partecipazioni in società non quotate non PMI.

### Informativa ai sensi dell'art. 28-duodecies del Regolamento Emittenti

Il Fondo non detiene partecipazioni in società non quotate non PMI.

### Altre Informazioni rilevanti

- la SGR non utilizza *Prime Broker*;
- il Fondo non investe, per disposizioni di Regolamento di Gestione, in *asset* che prevedano meccanismi speciali per la gestione della liquidità (ad es. *sidepocket*);

- la SGR nel corso del 2020 non si è avvalsa di consulenti esterni per l'attività di investimento, attività assegnata al gestore delegato ai sensi del Regolamento del Fondo;
- si informa che la SGR ha aderito all'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF), sistema di risoluzione extragiudiziale delle controversie in materia finanziaria tra intermediari ed investitori diversi dalle controparti qualificate di cui all'art. 6 comma 2-quater, lettera d), e dai clienti professionali di cui ai successivi commi 2-quinquies e 2-sexies, del TUF, disciplinato da Consob (Delibera N. 19602), la cui operatività ha avuto avvio a far data dal 9 gennaio 2017.

Milano, 4 marzo 2021



L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti