



# AZIMUT

---

## LIBERA IMPRESA

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

# **GLOBALINVEST**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021**

**Società di gestione**



**AZIMUT**  

---

**LIBERA IMPRESA**

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

**COLLEGIO SINDACALE**

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

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021

### 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-sexties 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 revoche 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 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.

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

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

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro **61.431.522** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **46.122,601** e delle quote B pari ad Euro **48,213**.

Non essendovi stati richiami nel corso del primo semestre del 2021, l'ammontare complessivamente richiamato dal Fondo resta invariato, pari ad Euro **55.937.700**, corrispondenti al **42,00%** del *commitment* sottoscritto.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2021 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio.**

Dall'avvio dell'operatività del Fondo il Fondo ha effettuato tre investimenti in fondi di Hamilton Lane (Global Private Assets Fund per Euro 25.000.000, Secondary Fund V per Euro 9.159.168 e Equity Opportunities Fund V per Euro 892.349) 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.

La SGR al fine della corretta rappresentazione del valore nell'ambito del mandato di gestione, monitora con continuità l'andamento degli investimenti effettuati ed utilizza una rigorosa procedura di valutazione, tesa a definire le metodologie di valutazione più appropriate e verificare l'esistenza di condizioni per eventuali rettifiche di valore. Il processo di valutazione ha inoltre tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri del Covid-19 sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, che sono strettamente correlati agli investimenti effettuati, ed ha considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per il periodo che si è concluso al 30 giugno 2021, in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura e come precedentemente illustrato, ha ritenuto confermare i valori residui degli investimenti, non apportando alcuna rettifica.

La gestione ha prodotto un risultato positivo nel semestre di riferimento per Euro **2.871.240** derivante dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **4.013.930** (valore comprensivo dell'andamento positivo della gestione cambi per Euro **249.186**) e dagli altri ricavi pari a Euro **91.340**, al netto dall'effetto delle commissioni di gestione del semestre (Euro **1.164.056**) e degli altri costi del Fondo (Euro **69.974**).

Di seguito la tabella riepilogativa degli impegni collegati agli investimenti perfezionati al 30 giugno 2021:

	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	27.880.091	Fondo di Fondi di Private Equity	28,16%
Hamilton Lane Equity Opportunities Fund V LP	29.795.700	25.124.968	Fondo di Fondi di Private Equity	25,38%
<b><u>PARTI DI OICR DENOMINATI IN EURO</u></b>				
Hamilton Lane Global Private Assets Fund S.C.A	-	25.000.000	Fondo Aperto Multistrategy	25,24%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Long Term Credit Opportunities	-	14.000.000	Fondo di Credito	14,14%
Charterhouse Capital Partners XI LP	-	7.000.000	Fondo di Private Equity	7,07%
<b>Totale</b>	<b>62.858.700</b>	<b>99.005.059</b>		<b>100,00%</b>

*cambio 30/06/2021 1,1859 - fonte WM Reuters*

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 40 General Partner, con oltre 550 società del portafoglio.

### **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 ha accesso ad un processo di gestione del portafoglio altamente selettivo con un interessante rapporto rischio / rendimento.

Ad oggi il fondo ha raccolto c. USD 3.9 bn a fronte di una dimensione target pari a USD 3.0 bn con una base di investitori di alto calibro e diversificata per tipologia e geografia. 39 investimenti dal lancio del fondo di cui 9 completati nel 2021. Ad oggi c'è ancora una forte pipeline di potenziali investimenti in fase avanzata di Due Diligence.

### **HL EQUITY OPPORTUNITIES FUND V**

Il Fondo Equity Opportunities opera secondo una strategia opportunistica di investimento in direct equity di PMI globali al fianco di partner di primario standing diversificando a livello settoriale, strategico e geografico. Il Fondo darà l'opportunità di co-investire insieme ai migliori Gestori beneficiando di termini economici migliori rispetto ai fondi tradizionali di buyout. In aggiunta, l'allocazione di portafoglio sarà caratterizzata da una struttura di costi efficiente che favorirà la gestione operativa del portafoglio stesso.

A giugno 2021 il Fondo ha raccolto c. USD 1.0 bn a fronte di una dimensione target pari a USD 2.5 bn con una base di investitori di alto calibro e diversificata e ha iniziato l'attività di investimento nel mese di Aprile 2021. Al mese di Giugno 2021 il fondo ha completato investimenti per USD 180 m e sono in discussione altri USD 210 m di investimenti per i prossimi mesi

### **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**

Nel corso del mese di aprile 2021 il Fondo ha sottoscritto un impegno nel Fondo di Private Equity Charterhouse Capital Partners XI LP per complessivi Euro 7 Milioni. Alla data di riferimento il Fondo non ha ancora effettuato versamenti.

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

Successivamente al 30 giugno 2021 e sino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

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

Le valutazioni del team di investimento, condivise con la funzione di *Compliance*, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del primo semestre 2021, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del primo semestre 2021, non sono stati assunti incarichi dai membri del team di gestione negli Organi Amministrativi delle società affidate dal Fondo e pertanto la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti.

Milano, 28 luglio 2021



L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO GLOBALINVEST AL 30.06.2021**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>57.572.338</b>	<b>93,65%</b>	<b>43.672.207</b>	<b>74,44%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>41.707.464</b>	<b>67,84%</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	41.707.464	67,84%	28.533.241	48,63%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>15.864.874</b>	<b>25,81%</b>	<b>15.138.966</b>	<b>25,81%</b>
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR	15.864.874	25,81%	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>3.859.821</b>	<b>6,28%</b>	<b>14.828.872</b>	<b>25,29%</b>
F1. Liquidità disponibile	3.859.821	6,28%	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>45.573</b>	<b>0,07%</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	45.573	0,07%	155.831	0,27%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>61.477.732</b>	<b>100,00%</b>	<b>58.664.750</b>	<b>100,00%</b>

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 13/03/20-31/12/20.*

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<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>46.210</b>	<b>104.468</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.387	59.618
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	27.823	44.850
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>46.210</b>	<b>104.468</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>61.431.522</b>	<b>58.560.282</b>
Valore complessivo netto del fondo Quote classe A	61.359.202	58.492.624
Valore complessivo netto del fondo Quote classe B	72.320	67.658
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>		
Numero di quote in circolazione classe A	1.330,350	1.330,350
Numero di quote in circolazione classe B	1.500,000	1.500,000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>		
Valore unitario delle quote classe A	46.122,601	43.967,846
Valore unitario delle quote classe B	48,213	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 SEMESTRALE DEL FONDO GLOBALINVEST AL 30.06.2021**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>4.013.930</b>		<b>4.515.463</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>3.288.022</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	3.288.022		3.376.496	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	3.288.022		3.376.496	
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>725.908</b>		<b>1.138.966</b>	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	725.908		1.138.966	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze	725.908		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>4.013.930</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</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>4.013.930</b>		<b>4.515.463</b>

*Dati del periodo precedente riferiti all'arco temporale 13/03/20 - 31/12/20.*

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-8.429</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'	-8.429		-1.637	
F3.1 Risultati realizzati	-8.429		-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>4.005.501</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				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>4.005.501</b>		<b>4.513.826</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.224.095</b>		<b>-2.016.815</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.164.056		-1.862.490	
I1.1 Classe A	-1.164.056		-1.862.490	
I1.2 Classe B				
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-12.000		-19.213	
I3. Commissioni depositario	-18.300		-29.300	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-29.739		-105.812	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>89.834</b>		<b>125.571</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	366		90	
L2. Altri ricavi	90.974		155.830	
L3. Altri oneri	-1.506		-30.349	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>2.871.240</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>2.871.240</b>		<b>2.622.582</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio classe A</b>		<b>2.866.578</b>		<b>2.617.924</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio classe B</b>		<b>4.662</b>		<b>4.658</b>