



AZIMUT

LIBERA IMPRESA

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

AZIMUT DEMOS 1

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

Presidente	Martini Paolo
Amministratore Delegato	Belletti Marco
Amministratore Delegato RE	Cornetti Andrea
Vice Presidenti	Blei Gabriele, Zambotti Alessandro
Consiglieri	Bocchio Guido, Bortolotti Anna Maria, Cervini Paola, Dalla Rizza Fiorenza, Freddi Marita Sobiglia, Gambarota Fabiana, Lucaroni Luca, Muzio Pietro, Peviani Luca, Pracca Vittorio.

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Lori Marco
Sindaci effettivi	Catalano Maria, Guastoni Antonio

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (di seguito la “SGR”) ha istituito il fondo comune di investimento alternativo italiano di tipo chiuso non riservato “Azimut Demos 1” (di seguito il “Fondo”) con delibera del 22 ottobre 2018.

Il Fondo si caratterizza per essere il primo Fondo in Italia dedicato alla clientela indistinta, con importo minimo di sottoscrizione pari a Euro 5.000.

Successivamente alle numerose interlocuzioni avvenute con le Autorità competenti con provvedimento n. 0814996/19 del 26 giugno 2019, la Banca d’Italia ha approvato la versione definitiva del regolamento del Fondo (“Regolamento”). Con provvedimento n. 419406 del 18 luglio 2019, la Consob ha autorizzato l’avvio della commercializzazione in Italia del Fondo. In data 1° agosto 2019 ha quindi preso avvio l’offerta al pubblico delle quote del Fondo.

La sottoscrizione del Fondo è destinata sia al pubblico indistinto ivi inclusi gli investitori professionali così come previsto dall’art. 1, commi 1 lettera p) del D.M. n. 30 del 5 marzo 2015. Il Fondo è collocato da Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito “Azimut CM”), società appartenente al Gruppo Azimut.

In data 20 gennaio 2020, avendo le domande di sottoscrizione pervenute superato il valore di Euro 100.000.000, ammontare minimo di sottoscrizione previsto dal Regolamento, la SGR ha proceduto ad una prima chiusura parziale delle sottoscrizioni per il valore di Euro 162.790.000, valore complessivo 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 complessivo 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.

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

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, Milano 20121, procedendo di conseguenza ad aggiornare il Regolamento del Fondo.

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

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro **270.320.914** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **4.839,673** e delle quote di classe B pari ad Euro **99,113**.

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 Team di Investimento ha analizzato quasi 330 dossier di potenziali opportunità di investimento, di cui circa 70 sono state selezionate per ulteriori approfondimenti. Al 30 giugno 2021 il Team ha presentato al Comitato Esecutivo del Fondo 9 potenziali operazioni, finalizzando 2 investimenti per un capitale investito di circa Euro 65,5 milioni. Sono inoltre in fase di avanzata discussione ulteriori 8 opportunità di investimento.

La SGR al fine della corretta rappresentazione del valore nell'ambito del mandato di gestione, monitora con continuità l'andamento delle società in portafoglio ed utilizza una rigorosa procedura di valutazione, tesa a definire le metodologie di valutazione più appropriate e verificare l'esistenza di condizioni per eventuali rettifiche di valore. Il processo di valutazione ha inoltre tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri 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 di confermare i valori di carico delle partecipate.

La gestione ha prodotto nel semestre di riferimento un risultato negativo per (Euro **3.460.160**) derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione (Euro **3.806.852**) e degli altri costi del Fondo (Euro **114.306**), solo parzialmente compensato dal risultato della gestione della liquidità pari a Euro **460.998** (valore che include dall'andamento della gestione degli strumenti finanziari pari a Euro **184.148**).

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti risultanti al 30 giugno 2021.

Titoli	Controvalore in Euro	% su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
ALI DEM SRL	35.050.000	12,76%
PI4 SARL	30.482.069	11,10%
	65.532.069	23,86%
Strumenti finanziari non quotati connessi alla gestione della liquidità		
AZ FUND 1 - AZ BOND - INCOME DYNAMIC AZC	50.185.394	18,27%
AZ FUND 1 - AZ BOND - ENHANCED YIELD	49.933.511	18,18%
AZ FUND 1 - AZ BOND - ABS	30.065.243	10,95%
	130.184.148	
Totale Portafoglio	195.716.217	71,27%
TOTALE ATTIVITA'	274.619.029	100,00%

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

ALI 1 Dem Srl (Sicer SpA)

Nel mese di novembre 2020, il fondo ha completato l'acquisizione del 65% del capitale di Sicer S.p.A.. L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 1 Dem S.r.l. detenuto al 100% dal fondo stesso.

Il Gruppo, con sede a Fiorano Modenese (MO), è tra i leader mondiali nella progettazione, produzione e distribuzione di prodotti chimici speciali per la smaltatura e la decorazione della piastrella ceramica ed opera, da oltre 25 anni, a livello globale, fornendo prodotti e soluzioni personalizzate di altissima qualità tramite assistenza tecnica specializzata. Nel corso degli anni, Sicer ha intrapreso un importante processo di crescita, grazie (i) all'acquisizione di nuovi clienti, (ii) a prodotti a maggior valore aggiunto e (iii) a una strategia di crescita per vie esterne.

Nel 2019, Sicer S.p.A., forte di una presenza internazionale consolidata nei due distretti di eccellenza della ceramica mondiale (Italia e Spagna) e in altri paesi strategici per il mercato della ceramica, è entrata anche nel mercato indiano a seguito dell'acquisizione del 51% di un'azienda locale attiva nella produzione e distribuzione di inchiostri digitali per ceramica.

È inoltre proseguito il processo di crescita per linee esterne è proseguito, con l'acquisizione di un'ulteriore quota della società indonesiana PT Sicer Indonesia, passando dal 60% al 80% del capitale sociale.

A maggio 2021 il Gruppo ha acquistato un impianto produttivo di 30.000mq nel distretto della ceramica spagnolo al fine di aumentare la presenza estera.

I dati di bilancio 2020 sono pressoché in linea con il 2019, nonostante mancata produzione per c. il 17% su base annua a causa di due mesi di chiusura fabbriche durante il periodo di lockdown (valore della produzione pari a €70,3mln). La marginalità è rimasta stabile nel 2020 rispetto all'anno precedente, con un EBITDA margin di ca. 16%.

PI4 Sarl

Nel dicembre 2020 il fondo ha acquistato il 27% c.a. di PI4 Sarl ("PI4"), veicolo deputato ad acquisire la maggioranza del capitale di D.M.O. Pet Care Srl, società tra i leader nel settore del cibo e cura per animali in Italia con oltre 230 punti vendita ad insegna Isola dei Tesori. Nel gennaio 2021, essendosi verificate le relative condizioni, PI4 ha provveduto a completare l'operazione di acquisizione della maggioranza della società target.

Fondata nel 2000, l'Isola dei Tesori è una catena italiana di negozi specializzati nella vendita di prodotti e servizi per animali di compagnia; si propone nel mercato italiano del *Pet* con le logiche della distribuzione moderna organizzata, garantendo un assortimento prodotti di elevata qualità ed un'ampia offerta di servizi personalizzati. La Società ha un buon track record di crescita e presenta un management team con esperienze pluriennali nel settore della vendita al dettaglio e dei beni di consumo.

Al 31 dicembre 2020 la società conta 174 DOS e 78 franchising e nel 2021 sono stati aperti ulteriori 9 nuovi DOS.

I dati di bilancio 2020 hanno mostrato una crescita dei ricavi rispetto al 2019 dell'8%, per un totale di €145,3mln. La marginalità è cresciuta rispetto all'anno precedente, con un EBITDA margin che è passato dal 10% al 13%.

Impegni assunti dal Fondo

In relazione alla partecipazione in PI4 SARL si segnala l'impegno residuo al riconoscimento di una componente di *earn-out* (quota del Fondo pari a circa Euro 1,0 milione) da riconoscersi ai venditori al raggiungimento di specifiche performances.

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

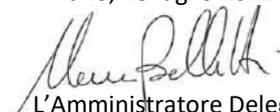
Le valutazioni del team di investimento, condivise con la funzione di Compliance, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del 2021, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse.

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

Nel corso del I semestre 2021 considerando gli interessi negativi applicati alle giacenze di liquidità, la SGR ha ritenuto opportuno, nell'interesse degli investitori, individuare quale soluzione alternativa per l'impiego della liquidità, l'impiego temporaneo della stessa in fondi gestiti dalla società del Gruppo Azimut 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. La Società ha, pertanto, attentamente valutato e adottato idonei presidi a mitigazione.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del semestre di riferimento, 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, 28 luglio 2021


L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 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
A. STRUMENTI FINANZIARI	195.716.217	71,27%	35.056.880	12,63%
Strumenti finanziari non quotati	195.716.217	71,27%	35.056.880	12,63%
A1. Partecipazioni di controllo	35.050.000	12,76%	35.050.000	12,63%
A2. Partecipazioni non di controllo	30.482.069	11,10%		
A3. Altri titoli di capitale			6.880	0,00%
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	130.184.148	47,41%		
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	66.000.000	24,03%	188.000.000	67,72%
D1. A vista	66.000.000	24,03%	188.000.000	67,72%
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	12.578.497	4,58%	54.382.531	19,59%
F1. Liquidità disponibile	12.578.497	4,58%	24.302.531	8,75%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			30.080.000	10,84%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	324.315	0,12%	172.143	0,06%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	324.315	0,12%	172.143	0,06%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	274.619.029	100,00%	277.611.554	100,00%

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

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITÀ'	4.298.115	4.065.480
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.868.459	4.015.047
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	429.656	50.433
TOTALE PASSIVITÀ	4.298.115	4.065.480
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	270.320.914	273.546.074
Valore complessivo netto del fondo Quote classe A	270.073.132	273.296.748
Valore complessivo netto del fondo Quote classe B	247.782	249.326
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		
Numero di quote in circolazione classe A	55.804,000	55.757,000
Numero di quote in circolazione classe B	2.500,000	2.500,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote classe A	4.839,673	4.901,568
Valore unitario delle quote classe B	99,113	99,730
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe A	-	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe B	-	-

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	184.148			
Strumenti finanziari non quotati	184.148			
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	184.148			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	184.148			
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		184.148		
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI	185.415		166.571	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	185.415	185.415	166.571	166.571
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		369.563		166.571

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

	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		369.563		166.571
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		369.563		166.571
I. ONERI DI GESTIONE	-3.909.539		-5.525.518	
I1. Provvigione di gestione SGR	-3.806.852		-5.238.327	
I1.1 Classe A	-3.804.992		-5.237.682	
I1.2 Classe B	-1.860		-645	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-61.739		-46.708	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-40.948		-240.483	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	79.816		-129.979	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	676		5.932	
L2. Altri ricavi	90.759			
L3. Altri oneri	-11.619		-135.911	
Risultato della gestione prima delle imposte		-3.460.160		-5.488.926
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-3.460.160		-5.488.926,00
Utile/perdita dell'esercizio classe A		-3.458.616		-5.488.252
Utile/perdita dell'esercizio classe B		-1.544		-674