



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

# **AZIMUT DIGITECH FUND**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2024**

**Società di gestione**



SEDE: VIA CUSANI, 4 – 20121 MILANO  
TELEFONO +39 02 88981 – FAX +39 02 88985129  
CAPITALE SOCIALE 3.340.333 – I.V. – CODICE FISCALE, PARTITA IVA  
E NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO 06566950967  
R.E.A. DI MILANO 1900027 – ISCRITTA ALL’ALBO DELLE SGR GESTORI DI FIA AL NUMERO 125  
SOCIETÀ SOGGETTA ALL’ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI AZIMUT HOLDING S.p.A.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

**COLLEGIO SINDACALE**

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

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

### Premessa

Il Fondo comune di investimento alternativo chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" (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 23 gennaio 2020.

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. 450381 del 14 maggio 2020, la Consob ha autorizzato l'avvio della commercializzazione in Italia del Fondo.

In data 7 ottobre 2020 avendo il numero di domande raggiunto il valore di Euro 65.000.000, ammontare massimo (Hard Cap) previsto dal Regolamento di gestione del Fondo ("Regolamento"), la SGR ha proceduto alla chiusura delle sottoscrizioni del Fondo per il valore di Euro 65.000.000, emettendo al termine dei versamenti le quote di classe A di competenza dei sottoscrittori.

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

Nel corso del 2021 sono state altresì sottoscritte Euro 100.000 di quote di classe B, di cui Euro 70.000 di classe B1 per il GEFIA ed i suoi gestori e Euro 30.000 di classe B2 in favore dell'Advisor, emettendo al termine dei versamenti 700 quote di classe B1 e 300 quote di classe B2.

Ai fini dell'adozione delle proprie scelte di investimento e nel rispetto del mandato conferito, come previsto dal Regolamento del Fondo, la SGR si avvale della consulenza dell'Advisor **FNDX S.r.l.** ("FNDX"), già 3x S.r.l. In proposito si segnala che FNDX s.r.l. è partecipata al 30% da Azimut Enterprises s.r.l. e si qualifica come parte correlata di Azimut Holding S.p.A. ai sensi della disciplina di gruppo.

Dal 1° luglio 2020, previa delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 24 giugno 2020, le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance e Revisione Interna sono state affidate in outsourcing ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"). Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, la SGR ha attribuito ad Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto all'attività di presidio attribuite alla Funzione Antiriciclaggio, ferma restando la nomina di un responsabile interno alla SGR, avente anche il compito di monitorare il corretto svolgimento delle attività da parte dell'outsourcer incaricato.

A far data dal 1° gennaio 2021 la Società ha trasferito la propria sede legale in Via Cusani 4, Milano - 20121, procedendo di conseguenza ad aggiornare il Regolamento del Fondo.

In seguito alla fusione di BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano ("BP2S") in BNP Paribas S.A., Succursale Italia ("BNPP"), con decorrenza 1° ottobre 2022, quest'ultima è diventata il nuovo depositario del Fondo, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della SGR del 22 settembre 2022 ha approvato le modifiche al Regolamento connesse a tale fattispecie, entrate in vigore a far data dal 1° ottobre 2022.

Al fine di recepire la modifica dell'Advisor, ulteriori modifiche sono state approvate dal Consiglio di amministrazione della SGR del 21 giugno 2023, e sono entrate in vigore in pari data.

Infine, con lo scopo di modificare la composizione del Comitato Consultivo per gli Investimenti e la conseguente modalità di approvazione delle proposte di investimento e disinvestimento, rafforzando in tal modo il ruolo della SGR,

ulteriori modifiche al Regolamento sono state approvate dal Consiglio di amministrazione della SGR del 21 dicembre 2023, e sono entrate in vigore in pari data.

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

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare, a decorrere dalla valutazione al 31 dicembre 2020, la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2024 ammonta a Euro **42.330.414** corrispondente ad un valore unitario delle quote di classe A pari a Euro **65.013,025** e delle quote di classe B1 e B2 pari a Euro **71,948**.

Nel corso del 2024 è stato effettuato un richiamo per un importo complessivo pari a Euro **3.515.400**, portando così l'ammontare complessivamente richiamato al 30 giugno 2024 a Euro **54.618.900**, corrispondente all'**83,90%** del commitment sottoscritto.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2024 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio.**

Il Fondo al 30 giugno 2024 ha effettuato 51 investimenti per complessivi Euro 45,59 milioni circa, di cui 33 investimenti per complessivi Euro 34,28 milioni rappresentativi di investimenti qualificati ai sensi dell'art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 ("Start-up Innovative") ed ai sensi dell'art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 ("PMI Innovative).

La presente Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità gestionale. Tale presunzione è basata sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data della Relazione di gestione, continuare con un'ordinata gestione.

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi in Israele e della crisi in Ucraina, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, non sono emersi indicatori di possibili criticità con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per l'esercizio che si è concluso al 30 giugno 2024, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate procedendo altresì:

- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Step4Business S.p.A. per Euro 950.084;
- alla svalutazione integrale degli investimenti in Isendu S.p.A. per Euro 400.000, oltre alla svalutazione integrale degli interessi maturati sugli strumenti per Euro 7.722;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Wallife S.r.l. per Euro 203.750, già svalutato in precedenza del 25%;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Miraitek S.r.l. per Euro 166.667;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Surge S.r.l. per Euro 150.000;
- alla svalutazione delle spese per la liquidazione dell'investimento in Twinone S.r.l. per Euro 6.682;

oltre ad adeguare il valore degli investimenti in fondi di venture capital ed il valore dello strumento finanziario quotato nel rispetto della procedura di valutazione, nonché recepire l'aggiornamento del cambio per gli investimenti in dollari.

La gestione ha prodotto un risultato negativo per Euro (**2.576.384**) derivante dal risultato della gestione investimenti pari a Euro (**1.764.608**), dalla rilevazione delle commissioni di gestione e di organizzazione per Euro (**751.958**) e degli altri costi del Fondo pari a Euro (**88.810**), solo parzialmente compensato dagli altri ricavi per Euro **28.992**.

Al 30 giugno 2024 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>A1. Partecipazioni di controllo</b>		
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	118.366	0,28%
<b>A2. Partecipazioni non di controllo</b>		
BKN301 S.P.A.	3.477.936	8,18%
BUDDYFIT S.R.L.	3.000.000	7,06%
STEP 4 BUSINESS S.P.A.	2.850.251	6,71%
JOINTLY - IL WELFARE CONDIVISO S.R.L.	2.550.000	6,00%
KAAMPAY S.R.L.	2.000.000	4,71%
ESALES S.R.L.	1.850.000	4,35%
YOUNG PLATFORM S.P.A	1.500.002	3,53%
CONTENTS S.P.A.	1.499.788	3,53%
BIZAWAY S.R.L. SB	1.400.000	3,29%
MADEINITALLY VENTURES S.R.L.	1.250.000	2,94%
HELIUM S.R.L.	1.146.424	2,70%
BRIDGE S.R.L.	1.000.000	2,35%
SIXTH SENSE S.R.L.	1.000.000	2,35%
BE SAFE GROUP S.R.L.	850.000	2,00%
DSCOV R S.R.L.	751.000	1,77%
FF INVESTMENTS S.R.L.	708.176	1,67%
GYALA S.R.L.	600.002	1,41%
ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.	562.500	1,32%
UP2YOU S.R.L.	550.000	1,29%
ATHICS S.R.L.	500.000	1,18%
ACUBE S.R.L.	500.000	1,18%
MIRAITEK S.R.L.	500.000	1,18%
CONTENTS S.P.A.	500.000	1,18%
SERENIS HEALTH S.R.L.	500.000	1,18%
CUBBIT S.R.L.	499.962	1,18%
SURGE S.R.L.	450.000	1,06%
WALLIFE S.R.L.	407.500	0,96%
VICEVERSA S.R.L.	374.836	0,88%
WHOOSNAP S.R.L.	333.333	0,78%
SELL RAPIDO S.R.L.	333.333	0,78%
DBRIDGE S.R.L.	300.000	0,71%
TULOU S.R.L.	300.000	0,71%
VENTURE BOX S.R.L.	200.000	0,47%
DEEPTIER SRL	200.000	0,47%
ENERBRAIN S.R.L.	199.972	0,47%
CIRCUIT MIND INC	185.444	0,44%
CODEMOTION S.R.L. SFP	150.000	0,35%
SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.	126.667	0,30%
WLI HOLDINGS LTD	116.632	0,27%
KPI6.COM S.R.L.	66.667	0,16%
ISENDU S.R.L.	0	0,00%
TWINONE S.R.L.	0	0,00%
DELIVERISTO S.P.A.	0	0,00%
<b>A3. Altri titoli di capitale</b>		
CUBBIT S.R.L. SFP	1.500.000	3,53%
GYALA S.R.L. SFP	400.000	0,94%
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	202.810	0,48%
DBRIDGE S.R.L. SFP	100.000	0,24%
CUBBIT S.R.L. FUTURO AUCAP	60.430	0,14%
CODEMOTION S.R.L. SFP	50.000	0,12%
ENERBRAIN S.R.L. SAFE	41.085	0,10%
ISENDU S.R.L.	0	0,00%
MACAI S.R.L.	0	0,00%
<b>A4. Titoli di debito</b>		
BIZAWAY S.R.L. SB	200.000	0,47%
RE-COMPANY SA	0	0,00%
MACAI S.R.L.	0	0,00%
<b>A5. Parti di OICR</b>		
ALDEA TECH FUND I-A F.C.R.	473.240	1,11%
GP BULLHOUND FUND V	428.205	1,01%
<b>A6. Titoli di capitale</b>		
HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC	392.888	0,92%
<b>Totale PORTAFOGLIO</b>	<b>39.257.449</b>	<b>92,38%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>42.498.186</b>	<b>100,00%</b>

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

#### **SellRapido S.r.l.**

SellRapido S.r.l. è un *software* di *e-commerce automation* che permette a venditori neofiti e professionisti di scalare efficacemente i volumi di vendita multicanale, limitando operatività e complessità e massimizzando gli utili. È fornito in modalità SaaS e copre tutte le fasi dal pre-vendita al post-vendita. Oltre agli automatismi, oggi SellRapido S.r.l. fornisce anche listini di prodotti già selezionati da altovendenti, e piattaforma *e-commerce*.

Il Fondo Digitech ha investito in SellRapido S.r.l. nel 2020 tramite aumento di capitale pari a Euro 333.333, ottenendo il 5,41% del capitale sociale della società.

In termini di marginalità operativa, la società ha registrato un incremento del fatturato, che combinato con l'azione di contenimento dei costi iniziata nel 2023 con la riduzione dello staff, che non risultava adeguato ai volumi gestiti, ha consentito per la prima volta nel corso del primo trimestre 2024, il raggiungimento di un EBITDA positivo con generazione di cassa a livello operativo.

#### **Cubbit S.r.l.**

*Cubbit for Business* è una soluzione SaaS di *cloud storage Sync&Share* dedicata alle PMI con un massimo di 30 dipendenti che utilizzano fino a 5 *terabyte* ciascuno. Ideale per quei team che vogliono aggiornare le proprie soluzioni di *storage on-premise* per consentire la collaborazione, nel rispetto del GDPR, senza perdere il controllo diretto sui propri dati e con costi contenuti.

Invece *Cubbit for Individual* è una soluzione SaaS di *cloud storage Sync&Share* dedicata ai consumatori. Ideale per gli utenti che hanno bisogno di oltre 500 *gigabyte* e che vogliono beneficiare della velocità e del *backup* sicuro di un servizio *cloud*, senza rinunciare alle funzionalità del *personal cloud* ed al controllo diretto sui propri dati.

Il Fondo Digitech ha investito in Cubbit nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 499.962. Il Fondo nel primo semestre 2022 ha sottoscritto degli strumenti finanziari partecipativi, versando complessivamente un ammontare pari a Euro 1.500.000.

Durante il primo semestre del 2024, Cubbit ha effettuato una raccolta di nuova finanza per tramite di un aumento di capitale per Euro 10 milioni circa complessivi portando a termine un round che ha visto partecipare, nelle vesti di Lead Investor, due operatori finanziari UK. Nell'ambito del round, il Fondo Digitech ha investito Euro 60.430 aggiuntivi a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale.

#### **Surge S.r.l.**

Surge ha sviluppato la prima gestione collaborativa dei dati ("*CDM*") *blockchain-based* in cui le aziende possono collaborare per migliorare il *time to market*, ridurre i costi, aumentare i margini di profitto.

In particolare, Surge permette a diverse aziende di lavorare insieme, collegare industrie e aziende attraverso una "fonte di verità" condivisa in *blockchain* e con "Front" (il suo prodotto *software*) permette l'integrazione di processi e sistemi eterogenei in un unico set di "dati ricchi" a disposizione di tutti i partner della catena del valore.

Il Fondo Digitech ha investito in Surge S.r.l. nel 2020 tramite aumento di capitale pari a Euro 600.000, ottenendo il 6% del capitale sociale della società.

Durante il primo semestre 2024 la società ha rilasciato il nuovo sito e confermato il cliente Kering Eyewear. Aggiuntivamente, Surge ha acquisito nel periodo il cliente Bata come *pilot internazionale*. La partnership distributiva stipulata con Capgemini sta contribuendo ad accrescere il valore della pipeline commerciale.

Considerando i risultati registrati nel primo trimestre inferiori rispetto alle previsioni di budget, che confermano sostanzialmente l'under performance registrata nel 2023, nonché il potenziale impatto degli stessi sulla continuità aziendale e la contenuta cassa disponibile si è proceduto prudenzialmente a registrare una svalutazione del 25% del valore dell'investimento.

### RE Company S.A.

RE Company S.A., di seguito anche “REBO”, ha sviluppato una bottiglia durevole con built-in smart technology (in attesa di brevetto). Le caratteristiche del prodotto sono le seguenti: un corpo isolato in acciaio inossidabile (24 ore a freddo, 12 ore a caldo), tappo intelligente proprietario, sensore laser del tempo di volo che rileva l'ingresso dell'acqua e trasmettitore BLE e cerchio a LED per eleganti promemoria di luce.

Oltre ad una bottiglia durevole, ha sviluppato anche una iOS/Android app che tiene traccia dell'assunzione d'acqua e fornisce un piano personalizzato di idratazione (reperimento di dati biometrici da AppleHealth, Myfitnesspal, Strava ecc.).

Inoltre, REBO è anche un data cloud che ha le seguenti caratteristiche:

- dati comportamentali e di localizzazione sull'idratazione;
- sistema basato su blockchain per convertire il risparmio di plastica in crediti verdi.

Il Fondo Digitech ha investito in RE Company S.A. nel 2022 e nel 2023 tramite sottoscrizione di tre prestiti obbligazionari convertibili per complessivi Euro 1.066.667.

Nel corso del 2023, la società ha evidenziato un rallentamento del business registrando un calo del fatturato rispetto al 2022. In particolare, durante il terzo trimestre 2023 la società ha registrato ricavi inferiori rispetto al piano del circa 9%. La società, a causa della contestuale crisi di liquidità e considerevole rallentamento delle vendite, ha interrotto la propria operatività nel tentativo, fino ad adesso vano, di raccogliere capitali ulteriori per finanziare le operations.

Considerando la perdurante situazione di sofferenza di cassa, i risultati raggiunti e la scarsa visibilità circa le prospettive di una exit, si è proceduto alla svalutazione integrale del valore residuo dell'investimento.

### Hamilton Global Opportunities PLC (HGO)

Il Fondo Digitech ha investito in Hamilton Global Opportunities PLC tramite acquisto di azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 499.968, prima che la società si quotasse all'Euronext di Parigi.

HGO, la società di gestione, cerca di ottenere una crescita del capitale nel lungo termine e impiegherà un approccio top down per investire in società in fase growth, principalmente Tech, Fintech, PMI, oltre a strategie di investimento alternative, principalmente in società private, sia nel mercato primario che in quello secondario. La strategia è di concentrarsi principalmente (ma non esclusivamente) in due aree geografiche: Israele e US, dove HGO ha sviluppato una forte rete di origination, investitori, consulenti che hanno già fornito una serie di accordi in passato e continuano ad essere la fonte primaria di opportunità. L'obiettivo di raccolta della società è di Euro 100.000.000.

### SBC Fashiontech 1921 S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in SBC Fashiontech 1921 S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 100.000 di Euro e acquisto azioni per Euro 26.667 nel corso del 2022.

L'obiettivo di SBC FashionTech è di acquisire il 6-8% del capitale di circa 30 startup internazionali e italiane nelle principali aree di interesse: “industria 4.0, produzione di tessuti e indumenti sostenibili, materiali intelligenti, tecniche di produzione guidate digitalmente, indossabili, trasparenza e tracciabilità della catena di fornitura, retailtech e commercio, esperienza e coinvolgimento del cliente, riciclaggio, gestione dei rifiuti e circolarità”, in 3 anni (circa 10/anno), offrendo il seguente programma di accelerazione della durata di 3 mesi nella città di Milano:

- corsi di perfezionamento: sessioni condotte da esperti che coprono tutti i fondamenti del ridimensionamento: dal business model canvas, lean methodology al fundraising;
- partner aziendali: connessioni con le aziende leader nel settore di riferimento per progetti pilota, opportunità di partnership e come clienti;
- global network: accesso a una rete globale di mentori, partner aziendali, esperti del settore e alumni in oltre 40 paesi.
- mentoring su misura: oltre 100 mentori locali selezionati dal settore FashionTech che forniscono supporto pratico e presentazioni varie.

A fine 2023, la società ha concluso i 3 batch di accelerazione avendo incluso, in tutto, 35 società provenienti da diversi paesi, tra cui USA, Germania ed UK. La società si trova nella propria fase di gestione e crescita del portafoglio e non vi sono sostanziali aggiornamenti rispetto al primo semestre 2024.

### **Contents S.p.A.**

Il Fondo Digitech ha investito in Contents S.p.A. tramite aumento di capitale pari a Euro 500.000.

Il prodotto di Contents è una piattaforma SaaS di Data Intelligence per il settore dei Digital Media che ha lo scopo di aiutare i business online nella comunicazione e permette di:

- analizzare i dati e i trend per il marketing di tutti gli e-commerce, editori e qualsiasi business online;
- produrre schede prodotto e articoli per blog in tutte le lingue del mondo;
- diffondere i contenuti per far conoscere e aumentare la visibilità del business.

Il tool permette di analizzare e comprendere il comportamento degli users in real time, attraverso il monitoring performance website. In particolare, permette di monitorare: numero delle visualizzazioni utenti, sessioni e permanenza sulle pagine, dispositivo connesso, motore di ricerca utilizzato, geolocalizzazione utente, soglie di attenzione tramite heat maps.

Contents ha sviluppato un sistema di Intelligenza Artificiale per la generazione di contenuti con l'obiettivo di semplificare il processo di scrittura, utilizzando un approccio completamente data-driven e basato su tecniche di machine learning. Tramite questa tecnologia è possibile ottenere contenuti originali e accurati in modo molto semplice ottimizzando i tempi di produzione.

L'algoritmo sceglierà il miglior editor per produrre il testo, secondo le linee guida dello user. Ad ogni content creator vengono affidati dei contenuti pertinenti alle sue inclinazioni e alle sue passioni, con l'obiettivo di fornire il miglior articolo secondo i trend del momento. Un sistema automatico di generazione di testi (Natural Language Generation) è in grado di raccogliere dati sull'argomento dalle fonti più autorevoli (dati, social, Google). Il sistema di AI non si limita a selezionare la fonte più autorevole, ma anche a garantire il più alto livello di qualità dei contenuti attraverso un sistema di Natural Language Processing per verificarne l'attendibilità.

Nel primo semestre 2023, la società ha consolidato la crescita del 2022 evidenziando un aumento rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel mese di settembre 2023, il Fondo ha investito ulteriori Euro 1.499.788 a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale. Nel dicembre 2023 si è poi concretizzato l'aumento di capitale societario, convertendo il versamento del Fondo in equity.

Durante il primo trimestre del 2024, la società ha prodotto risultati in linea con le attese riuscendo a convertire la pipeline commerciale che aveva generato durante l'ultimo trimestre del 2023. In particolare, è stato acquisito il cliente Sainsbury per un valore contrattuale pari a circa euro 100.000 annui.

### **Deep Tier S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Deep Tier S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 200.000.

Deep Tier è un fintech marketplace che offre soluzioni finanziarie intelligenti per sostenere le piccole e medie imprese sfruttando l'intera supply chain.

Nello specifico Deep Tier si definisce come una piattaforma di Invoice Trading pro-soluto, la quale coinvolge tre player principali:

- CREDITORI (fornitori): PMI che vogliono ridurre i tempi di incasso (vendita del credito Pro Soluto), a fronte di uno sconto, migliorando la propria PFN senza esposizione in Centrale Rischi;
- DEBITORI (clienti): aziende con una certa liquidità (es. aziende con vendita al dettaglio) che cercano soluzioni per incrementare e automatizzare lo "sconto cassa", aumentando di conseguenza i propri margini;
- FONDI / BANCHE: istituti finanziari che vogliono investire con elevata remunerazione e rischio basso; rendimento del 5%-6% a rischio praticamente zero.



Così come per l'esercizio 2023, durante il primo trimestre 2024 la società ha generato un valore di EBITDA positivo, confermando l'andamento positivo della gestione operativa.

#### **Athics S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Athics S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 666.667.

Il prodotto principale di Athics è CRAFTAI: piattaforma SaaS per la creazione di BOT che aiuta le imprese a prendere decisioni correttamente, abilitando un incremento nei livelli di produttività.

Tramite l'utilizzo della piattaforma, le aziende riescono a ridurre fino al 90% i tempi di realizzazione dei servizi di automazione e ad incrementare fino al 70% la produttività del proprio call center.

Come piattaforma self-service CRAFTAI permette all'utente di scegliere la funzione orizzontale o il mercato verticale in cui un processo ha bisogno di automazione.

Le chatbots RPA sono adatte ad automatizzare tutti i compiti ripetitivi in tutte le funzioni chiave del business e in tutti i segmenti di mercato.

Secondo quanto previsto nell'accordo d'investimento, la quota di partecipazione del fondo è aumentata a seguito di un processo di aggiustamento valore legato ai risultati conseguiti nel 2021.

In linea a quanto osservato per il 2023, durante il primo semestre 2024 il ciclo di vendita è rimasto considerevolmente lungo. Ciononostante, la società ha chiuso 4 nuovi contratti durante il primo trimestre 2024 e continua a mantenere un tasso di abbandono da parte dei clienti pari allo 0%. Tali circostanze si sono riflesse nei dati del primo trimestre 2024 che presentano il raggiungimento di metà dei volumi dell'intero 2023, evidenziando pertanto una considerevole crescita.

#### **Sixth Sense S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Sixth Sense S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 1.000.000.

Il mercato di riferimento primario di Sixth Sense può definirsi come Life Science – Healthcare CRM con un valore registrato, a livello globale, di 14.25 miliardi di dollari nel 2022.

In termini geografici il mercato US è responsabile del 48% del valore totale, segue l'Asia con il 26%, l'Europa con il 21% e un rimanente 5% ripartito tra il RoW. Per quanto riguarda la ripartizione di mercato in base alle funzionalità, troviamo tre principali sotto segmenti: Customer Service and Support, Marketing, Sales e Digital Marketing, che possono essere direzionati verso tre tipologie di clienti: Healthcare Providers, Healthcare Payers e Life Science Industry.

Per quanto riguarda il prodotto Smart Suggestions Engine, il mercato principale di riferimento è quello delle life science commercial operations. Secondo la definizione di Gartner, il prodotto di Smart Suggestions si configura come una soluzione nell'ambito Advanced Decision Support for Sales.

Per quanto riguarda il prodotto Merchant Hub, il mercato potenzialmente aggredibile è pari all'insieme dei piccoli e medi esercenti che accettano pagamenti con carta, su scala globale.

Inoltre, Sixth Sense fornisce servizi di sviluppo software con una forte componente dati e servizi di data management / analytics per clienti. Sempre secondo Gartner, al mondo esistono oltre 10.000 società che forniscono servizi di software development. La spesa in servizi di questo tipo è stata a livello globale di 70 miliardi di dollari nel 2020.

Durante il primo trimestre 2024, la società ha raggiunto gli obiettivi di budget presentando altresì risultati in aumento relativamente alle entrate derivate dai servizi. I risultati trimestrali evidenziano un EBITDA positiva, confermando l'economicità del proprio modello di business.

#### **GP Bullhound Fund V SCSp**

Il Fondo Digitech ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 in GP Bullhound Fund V SCSp di cui richiamati Euro 445.889.

GP Bullhound ha una ventennale esperienza, un forte brand e un'importante rete di contatti nel mondo della tecnologia. Impiega uno staff di oltre 100 professionisti ed ha la possibilità di generare dealflow normalmente non accessibili a investitori privati.

Il punto di forza di GP Bullhound è di avere relazioni con oltre 5.000 aziende operanti nel settore che GP Bullhound affianca nel processo di sviluppo

I settori di investimento di GP Bullhound sono concentrati soprattutto nel Software, nel Digital Media, nel Fintech, nel Marketplace. Le maggiori aree geografiche in cui GP Bullhound investe sono: US, Spagna, UK, Francia, Germania, Svezia, Hong Kong.

I primi investimenti dopo la sottoscrizione dell'accordo di investimento sono stati:

- **Patreon:** una piattaforma di abbonamento globale che permette agli artisti di impegnarsi e connettersi direttamente con i loro fan. Il business sta crescendo del 100% rispetto al primo trimestre, con 148 milioni di dollari di entrate nette annualizzate. È stato completato un investimento di 7 milioni di dollari a una valutazione di 5 miliardi di dollari e stiamo aumentando la nostra posizione.
- **LingoKids:** una piattaforma educativa gamificata per bambini. L'azienda è cresciuta del 168% nel 2020 e attualmente ha un Annual Recurring Revenues di 38 milioni di dollari. Sono stati investiti 8 milioni di euro come parte di un round di 40 milioni di dollari di primarie e secondarie, con una valutazione mista di 145 milioni di dollari.
- **La Gran Familia:** una piattaforma di cucina al buio guidata dallo chef tre stelle Michelin Dani Garcia. GP Bullhound ha guidato un round di 7 milioni di euro, di cui il fondo ha investito 5 milioni di euro ad una valutazione di 50 milioni di euro per sostenere l'azienda nell'espansione internazionale.
- **Sesamy:** una piattaforma di consumo di contenuti di nuova generazione creata dai fondatori di Acast, la più grande azienda globale di podcast. È stato condotto un seed round di 3 milioni di euro prima del suo atteso lancio del prodotto.

Inoltre, il portafoglio esistente ha avuto diversi sviluppi positivi nell'esercizio, in particolare:

- **Klarna**, che ha continuato a investire bene negli Stati Uniti, raddoppiando la sua base di consumatori a 17 milioni di dollari in aprile 2021, e successivamente ha effettuato un nuovo round da Softbank per 46 miliardi di dollari;
- **Discord** che ha ricevuto un investimento strategico da Sony, dopo aver rifiutato un'offerta di acquisizione per 12 miliardi di dollari da Microsoft;
- **Whoop**, che è passata da Euro 60 milioni ad Euro 160 milioni di fatturato dal 2020 al 2022 grazie alla propria soluzione di sleep tracking, ponendosi all'interno del trend di health & wellness largamente ricercato da parte dei consumatori.

### **Enerbrain S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Enerbrain S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 199.972.

Enerbrain è una realtà italiana che si è rapidamente inserita all'interno di un mercato ben definito ed in rapida crescita che viene generalmente individuato con la denominazione Building Energy Management Systems (BEMS).

Il mercato dei BEMS sta infatti continuando ad evolvere, spinto in particolare da due importanti trend tecnologici: la rivoluzione IoT (Internet of Things) e lo sviluppo del Cloud e dell'edge computing – ma anche grazie ad una migliorata sensibilità ed educazione dei clienti sul tema degli Smart Building e sull'impatto sociale ad essi collegato, in ottica green. In questo mercato, che appare ad oggi estremamente frammentato e dove trovano spazio e rappresentazione sia numerose soluzioni emergenti che alcuni big del settore hi-tech (ad esempio Siemens e Honeywell), il focus è crescente sulla capacità di intercettare e pilotare i sistemi HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning), caratteristica nel quale Enerbrain si è da subito focalizzata sviluppando un sistema di retrofitting estremamente efficiente.

A fine 2023 la società ha raccolto 2,5 milioni di euro per tramite di una raccolta interna ai soci. Il Fondo Digitech ha partecipato al round bridge investendo, nel gennaio 2024, euro 41.085 sottoscrivendo un c.d. strumento SAFE societario. Durante il primo semestre 2024, la società ha proseguito nella generazione di pipeline commerciale entrando in contatto con il Gruppo Stellantis ed Engie Impact per valutare l'implementazione della propria soluzione in numerose

fabbriche del potenziale cliente. La società ha inoltre generato pipeline con società del settore sanitario, riuscendo a “scalare” ulteriormente clienti ospedalieri espandendone il valore di fatturato generato per l’azienda.

#### **Isendu S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Isendu S.r.l. un importo complessivo di Euro 400.000, di cui 200.000 nel 2021 a titolo di aumento di capitale, e 200.000 nel primo semestre 2023 a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale. Isendu S.r.l. offre una piattaforma che collega le piattaforme eCommerce dei retailers (Magento, Shopify, ecc.), ai marketplaces (Amazon, Ebay, ecc.) ed ai corrieri (UPS, DHL, ecc.). Isendu consente di automatizzare tutte le fasi di spedizione, dalla ricezione dell’ordine alla spedizione del pacco. Inoltre, è possibile gestire gli ordini da un’unica interfaccia, generare automaticamente etichette di spedizione, aggiornare il tracciamento sui canali di vendita e confrontare facilmente le tariffe di spedizione. Il mercato di riferimento è l’e-commerce retail sta vivendo una rapida espansione andando proprio nella direzione dell’Omnichannel ovvero la capacità di orchestrare in un’unica regia le interazioni del cliente con il brand, automatizzando le interazioni attraverso tutti i canali di contatto disponibili. La società si è trovata ad affrontare difficoltà di cassa e, nonostante gli sforzi messi in campo al fine di raccogliere ulteriore finanza dal mercato e per tramite dei soci, non è riuscita a coprire il proprio fabbisogno di liquidità e, conseguentemente anche alla considerevole posizione debitoria e mancata crescita dei volumi, è stata posta in liquidazione. L’investimento è stato pertanto oggetto di svalutazione integrale.

#### **Step4business S.p.A**

Il Fondo Digitech ha investito in Step4business S.p.A tramite aumento di capitale pari a Euro 1.800.000 avvenuto nel corso del 2021 previa applicazione dei presidi previsti dalla disciplina aziendale in materia di conflitti di interesse (tra le altre, parere dell’Advisory Board). Nel corso del 2022, Il Fondo ha inoltre sottoscritto un certificato convertibile nominativo pari a Euro 1.000.000 ed un aumento di capitale di Euro 335. In aggiunta, nel primo semestre 2023, il Fondo Digitech ha investito ulteriori Euro 1.000.000 nella società a titolo di aumento di capitale. Nell’ambito di quest’ultimo aumento di capitale, è avvenuta altresì la conversione del certificato convertibile sottoscritto nel corso del 2022. Step4business S.p.A è una neo e challenger bank con un focus specifico sulle PMI. La sua value proposition è di creare un one-stop-shop (open platform) tramite il quale fornire i migliori prodotti bancari digitali per le PMI. Il mercato di riferimento è una branca della fintech, cioè il digital banking o potremmo definirlo come il mercato delle challenger banks. Il gap che vuole andare a colmare Step4business è legato ai prodotti e servizi bancari proposti alle PMI sia dagli incumbents tradizionali. Nonostante l’espansione estera condotta nel corso dell’anno precedente, la società ha deciso di rallentare l’espansione in Brasile ed in Spagna riducendo le rispettive strutture per razionalizzare i costi e raggiungere quanto prima una situazione di breakeven in termini di EBITDA. Gli effetti delle azioni condotte hanno consentito il raggiungimento di un EBITDA prossimo allo zero al termine del primo trimestre, risultato, per la prima volta dal momento della costituzione. Tuttavia, anche alla luce delle potenziali operazioni di M&A in corso che vedrebbero il Fondo recuperare meno del capitale investito, si è proceduto prudenzialmente a registrare una svalutazione del 25% del valore dell’investimento.

#### **Venture Box S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Venture Box S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 200.000. Venture Box S.r.l., una startup costituita nel corso del 2021. I venture builder sono realtà imprenditoriali che dedicano il proprio know-how e le proprie risorse alla produzione sistematica di nuove società, che aiutano a crescere, a finanziarsi e a raggiungere un livello di maturità manageriale e strutturale tale da poter approdare sul mercato. In particolare, il mercato di riferimento in cui Venture Box andrà ad operare come venture builder copycat è definito come SaaS industry (Software as a Service) che è un modello di distribuzione del software in cui il service provider ospita l’applicazione in un data center per i clienti, i quali vi accedono via internet.

Il veicolo Venture Box sta attualmente concludendo un accordo con una grande corporate in ambito tecnologico per divenire un Venture Builder as-a-service. Oltre alle 4 società lanciate, non è pertanto previsto il lancio di nuove iniziative.

#### **Soluzioni Salute Informatica S.r.l. (tramite veicolo Asclepius Ventures S.r.l.)**

Il Fondo Digitech ha investito in Asclepius Ventures S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 750.000.

La società Asclepius è stata costituita il 21 giugno 2021, al solo unico scopo di investire in Soluzioni Salute Informatica S.r.l., che è una startup innovativa che opera nel mondo della digital healthcare e che è nata nel 2017 da due medici con la visione che i servizi di telemedicina, l'utilizzo dei Big Data e lo sviluppo delle tecnologie di intelligenza artificiale rivoluzioneranno completamente i sistemi sanitari a livello globale, con importanti benefici in termini di capacità di prevenzione, efficacia delle cure, accessibilità ai servizi medici ed economicità. La piattaforma di telemedicina di Soluzioni Salute Informatica S.r.l. è rivolta a differenti categorie di clienti e fornisce features specifiche, le quali portano benefici ben delineati per ogni tipologia di clientela e indirettamente ai pazienti.

Durante il primo trimestre del 2024, è stata introdotta l'applicazione mobile per pazienti su piattaforme IOS e Android, aggiungendola alla modalità di accesso web esistente. Attualmente l'app genera un ulteriore ricavo mensile fisso con fasce di prezzo parametrati al numero di download. Inoltre, sono stati conclusi accordi contrattuali con il Centro Diagnostico Italiano e Tiberia Hospital, facenti parte del gruppo GVM; ed è stata estesa la diffusione della piattaforma al Gruppo San Raffaele Roma. La società è inoltre riuscita ad ampliare la partnership con Fastweb per includere anche strutture poliambulatoriali di dimensioni medie ed è in fase di negoziazione la partnership con il gruppo Pellegrini per la distribuzione del proprio nuovo servizio BravoMed ai dipendenti aziendali. Come per l'esercizio 2023, anche nel primo trimestre 2024, perdurano le difficoltà in termini di numero di medici registrati in piattaforma.

#### **FF Investments S.r.l. - GFY AXL**

Il Fondo Digitech ha investito in FF Investments S.r.l. - GFY AXL tramite aumento di capitale pari a Euro 708.176.

FF Investments S.r.l. - GFY AXL, è stata costituita il 15 dicembre 2021, da Gellify Digital Investment S.r.l., Azimut Libera impresa S.p.A e altri investitori ed avrà ad oggetto la realizzazione del programma triennale di accelerazione Industrial Automation, il quale si concretizzerà nell'effettuazione di investimenti in start-up e nell'erogazione in favore di queste ultime di servizi di accelerazione. La società ha concluso il primo ed il secondo batch di accelerazione in base alle tempistiche definite ed ha attualmente in fase di finalizzazione il terzo batch.

#### **Aldea Tech Fund I-A, F.C.R.**

Il Fondo Digitech ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 in Aldea Tech Fund I-A, F.C.R di cui richiamati Euro 433.242.

Il fondo effettuerà investimenti e disinvestimenti simultaneamente e congiuntamente con ALDEA TECH FUND I-B S.C.R., S.A. (e, se del caso, con qualsiasi altro Fondo Co-Investitore) in fondi e società tecnologiche in fase iniziale, nei principali poli di imprenditorialità e innovazione in Europa. La redditività dipenderà fondamentalmente dalla gestione di questi fondi, dalla capacità di rimborso delle società e dal comportamento del mercato. Il ritmo dei contributi dipenderà dal ritmo di partecipazione alle società. Il mercato di riferimento è il venture capital Seed/Early stage.

Al 30 settembre 2023, il fondo Aldea aveva un Net Asset Value pari a circa Euro 49 milioni contando 27 investimenti in early stage e growth stage companies. Il portafoglio del Fondo è principalmente esposto (circa il 43%) in società operanti nel verticale del ConsumerTech.

#### **Miraitek S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Miraitek S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 666.667.

Miraitek S.r.l. è uno spin-off del Politecnico di Milano che presenta un Hub di competenze e partnership al proprio interno di grande valore. Il prodotto core aziendale è Mirai4Machine. Nello specifico Mirai4Machine è una piattaforma di monitoraggio in grado di connettere tutti gli attori della fabbrica. È la soluzione tecnologica EDGE/CLOUD che

permette alle aziende di effettuare il monitoraggio remoto in tempo reale di tutti gli impianti di produzione e dei relativi processi. Il mercato di riferimento di Miraitek S.r.l. è l'industria 4.0, chiamata anche la quarta rivoluzione industriale, è caratterizzata dall'emergenza di soluzioni tecnologiche come il controllo robotico, strumenti di automazione e analisi di big data che supportano la produzione efficiente e i processi in qualsiasi settore manifatturiero.

Nel primo semestre 2024, i dati del mercato manifatturiero hanno mostrato una contrazione. Le aziende italiane hanno ritardato le decisioni sugli investimenti in attesa di informazioni sul Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) riguardanti gli incentivi per l'Industria 5.0. Parte del ritardo o dell'arresto degli investimenti è attribuibile anche alla generale instabilità geopolitica causata dalle guerre in corso. La società prosegue nella revisione e razionalizzazione dei costi al fine di raggiungere una situazione di breakeven a livello di EBITDA. Aggiuntivamente, durante il periodo, Miraitek ha assunto un nuovo responsabile delle attività di comunicazione e marketing, il quale vanta esperienza pregressa nella vendita di soluzioni software per la logistica interna nel settore della produzione industriale.

Considerando i risultati registrati nel primo trimestre inferiori rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e le ridotte disponibilità liquide, con necessità di estendere il runway, con potenziali tematiche in termini di continuità aziendale, si è proceduto prudenzialmente a registrare una svalutazione del 25% del valore dell'investimento.

#### **Twinone S.r.l**

Il Fondo Digitech ha investito in Twinone S.r.l. tramite la sottoscrizione di una nota convertibile per Euro 180.000 a ottobre 2021, convertita poi in azioni nel corso del 2022.

TwinOne crea riproduzioni virtuali totalmente fotorealistiche e inesauribili di qualsiasi prodotto per generare istantaneamente tutti i contenuti visivi che un'azienda può richiedere. Grazie ad una profonda esperienza nella digitalizzazione di prodotti e materiali, nella computer grafica in tempo reale e nelle tecnologie del gaming, TwinOne è in grado di costruire software on-demand e strumenti di nuova generazione in grado di aiutare i brand a migliorare la loro qualità creativa, la velocità e ad ottenere un flusso di lavoro efficiente e scalabile nella produzione di contenuti. L'obiettivo di TwinOne è quello di costruire strumenti e soluzioni che permettano ai Brands di ottenere una pipeline di produzione di contenuti multicanale istantanea, efficiente e scalabile, sfruttando la tecnologia 3D Real Time e CGI. L'azienda ha sviluppato un processo e una soluzione 3D real time per modificare la pipeline di produzione end-to-end. La piattaforma permette di industrializzare e scalare il processo di content creation utilizzato dai clienti (creativi, designers, produttori).

Durante il 2023, è stato avviato il processo di liquidazione della società tuttora in corso alla data della presente relazione. La società, difatti, non è stata in grado di trovare una corretta *product-market fit* e ciò non ha consentito di generare ricavi in linea con le attese. Alla luce della situazione attuale si è proceduto alla svalutazione integrale del valore residuo dell'investimento, in precedenza svalutato del 50%. Nel corso dell'esercizio sono stati versati Euro 6.482 per far fronte alle spese di liquidazione.

#### **JOINTLY – Il Welfare Condiviso S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in JOINTLY – Il Welfare Condiviso S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.550.000.

Jointly è il welfare marketplace che mette in contatto Corporate e SME con third party Welfare Providers. L'azienda è leader di mercato nei servizi integrati di Welfare Aziendale e People Caring. Jointly tramite il proprio marketplace aggrega e incrocia domanda e offerta di servizi di cura e assistenza alla famiglia, consentendone il pagamento attraverso fonti di finanziamento multiple, con un focus prevalente su benefit aziendali. Il mercato di riferimento di Jointly è quello del Welfare Aziendale, inteso come quell'insieme di benefit e servizi forniti da un'azienda ai propri dipendenti (e talvolta anche ai loro familiari) come forma integrativa della normale retribuzione monetaria – è diffuso in oltre il 50% delle aziende.

I dati consuntivi del primo trimestre 2024 presentano ricavi operativi in crescita del 23% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente con un valore positivo di EBITDA. I risultati confermano le stime di budget nonostante le

difficoltà generate da un mercato sfidante, con una forte pressione competitiva che ha ridotto i margini del segmento Flexible Benefit.

#### **KPI6.COM S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in KPI6.COM S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 66.667.

KPI6 S.R.L è una PMI innovativa che offre una product suite che aiuta corporate, agenzie e brand a comprendere meglio il proprio pubblico di riferimento, analizzare i principali trend di settore e ottenere insights sui propri competitor. In particolare, l'azienda offre una suite venduta come Software as a Service B2B, che permette ad agenzie e brand di effettuare indagini di mercato in real-time. Qualsiasi azienda e brand alla ricerca di informazioni, trend e insights sui consumatori della propria industry, potrà usare KPI6 per ottenere informazioni ed output a cui non poteva avere accesso precedentemente, senza bisogno di know-how tecnico e nel minor tempo possibile. Ciò è possibile attraverso tecnologia di intelligenza artificiale che attraverso le combinazioni di sorgenti diverse permette di ottenere output unici, veloci ed affidabili.

Nell'esercizio 2023, per la prima volta sin dal momento della costituzione, la società ha raggiunto un valore di EBITDA non negativo. Tale risultato è confermato nel reporting societario presentato rispetto ai dati del primo trimestre 2024. Il breakeven in termini di EBTIDA è accompagnato da ricavi ricorrenti in crescita soprattutto grazie allo sviluppo della nuova suite di prodotti denominata «Odience», la quale si basa su modelli LLM di generative AI e mira a supportare le aziende clienti nell'effettuazione di campagne marketing mirate e comprendere meglio le preferenze ed i bisogni delle proprie target personas. Rispetto a tale suite di prodotti di generative AI, la quale permette la creazione di c.d. digital twins delle target personas dei clienti, la società ha ricevuto l'interesse di grandi corporate.

#### **Mister Worker (Esales S.r.l)**

Il Fondo Digitech ha investito in Mister Worker (Esales S.r.l) tramite aumento di capitale pari a Euro 1.000.000.

Mister Worker™ è un distributore globale B2B online di strumenti di lavoro professionali per la manutenzione industriale e le operazioni di riparazione (MRO). Le industrie target per Mister Worker sono principalmente Industrial Equipment, Automotive, Stell & Mining, Costruction, Aviation, Oil&Gas, Shipyard, ei ricavi del business sono ampiamente diversificati per settore industriale. La missione aziendale è quella di innovare digitalmente la ricerca, il preventivo e l'intero processo di acquisto di strumenti di manutenzione industriale attraverso una piattaforma web multicanale. Questo nuovo modello B2B è realizzato grazie a una consulenza tecnica online specializzata e un servizio di spedizione in tutto il mondo. Il mercato di riferimento di Mister Worker è quello dell'eCommerce B2B.

Nel primo semestre 2023 la società è cresciuta del 70% circa rispetto allo stesso periodo del 2022. Crescita che è proseguita nel corso del secondo semestre, in cui sono stati raggiunti i record di vendite nei mesi di ottobre e novembre. Nel mese di dicembre 2023 il Fondo ha effettuato un follow-on investment in Mister Worker (Esales S.r.l.) sottoscrivendo Euro 850.000 di nuovo aumento di capitale societario.

Durante il primo trimestre 2024 la società ha registrato la perdita delle vendite di un importante cliente importante americano, tale perdita è conseguenza di una nuova legislazione americana che non consente la vendita negli USA di articoli non prodotti in territorio americano. Nonostante quanto prima, nel primo trimestre 2024 la società ha registrato ricavi allineati rispetto allo stesso periodo del 2023.

#### **Tulou S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Tolou S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 120.000 ed acquisto azioni per Euro 30.000.

Tulou è il primo brand di co-living in Italia, interamente focalizzato sul benessere. È un operatore asset light focalizzato sulla gestione di proprietà di terzi per offrire un'esperienza di vita ineguagliabile a tutti i giovani professionisti alla ricerca di benessere, comunità e alloggi sostenibili. L'obiettivo di Tulou è di fornire e gestire soluzioni residenziali progettate

per persone di ogni tipo ed età, per migliorare il loro benessere attraverso un nuovo modo di vivere urbano comunitario basato sulla condivisione di spazi fisici, connessioni temporali e sentimenti.

I valori principali fondanti del brand sono la sostenibilità, il benessere, l'inclusione e la gratitudine. Ogni abitazione dovrà avere uno stile ben preciso. Infatti, non possono mancare elementi come il camino nella sala, un sistema di purificazione dell'aria, uno spazio open-air, spa, piante e un giardino. Inoltre, saranno forniti dei servizi premium come pulizia, sicurezza, servizi digitali, food and beverage, cinema, palestra, party e molti altri.

Durante il primo semestre 2023 la società ha proseguito nella fase di finalizzazione dello sviluppo prodotto. In aggiunta, la società ha chiuso 2 contratti preliminari per gestione di immobili a Monza e Milano raggiungendo le milestone previste a piano.

Nel mese di luglio 2023 il Fondo ha versato la terza tranche di aumento di capitale di Tolou S.r.l. sottoscritto nell'anno 2021 per euro 150.000.

Oltre al lavoro di sviluppo tecnologico, di community e di operations, oggi il focus principale di Tulou è su un'operazione di investimento per l'acquisizione di una quota di circa il 30% di una palazzina in Bovisa a Milano, che permetterebbe di accelerare sensibilmente il time to market societario. Contemporaneamente, Tulou sta affrontando rallentamenti circa la chiusura di altre opportunità in pipeline a causa di differenti tematiche, tra cui temi burocratici.

### **Buddyfit S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Buddyfit S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.800.000 ed acquisto azioni per Euro 200.000. Buddyfit è una multiplatforma digitale completa utilizzabile tramite mobile app, web app e smart TV app per quanto riguarda l'Online Fitness e più in generale il Digital Wellness. La vision di Buddyfit è quella di aiutare le persone sia direttamente (B2C) che indirettamente (B2B) a condurre una vita attiva e sana grazie al proprio servizio di Digital Wellness fornito tramite piattaforma. Tramite una singola subscription gli utenti possono avere accesso ad un numero illimitato di fitness class con top trainer, si fa presente che più di 1000 nuove Live e On demand classes sono presenti in piattaforma ogni mese. L'app Buddyfit permette a tutti di allenarsi in diretta da qualsiasi luogo per rimanere sano, alleviare lo stress e divertirsi interagendo con i personal trainer e la community. Per quanto riguarda la tecnologia, l'architettura backend dietro Buddyfit, sviluppata dal team tecnico interno (100% in-house), è studiata per scalare fino a centinaia di migliaia di utenti connessi allo stesso tempo.

Durante il 2023 la società ha proseguito lo sviluppo del modello B2B2C, ottenendo *subscription* maggiori.

Nel corso del primo semestre 2024, la società è stata coinvolta all'interno di un'acquisizione condotta da parte dell'azienda tedesca Gimondo, competitor diretto di Buddyfit. L'integrazione completa, ancora non finalizzata nel suo complesso al 30 giugno 2024, prevede un'aggregazione c.d. carta-contro-carta. Il Fondo Digitech, grazie alla struttura peculiare studiata dai legali coinvolti nell'operazione, mantiene comunque quote societarie della società Buddyfit direttamente. Nel primo trimestre 2024, inoltre, la società ha chiuso contratti con brand come Samsung. Allo stesso tempo sono state avviate interlocuzioni con potenziali player del settore alimentare al fine di vendere specifici prodotti salutari. Lato prodotto, invece, è stata rivisitata la web app. Nel primo quarter del 2024 sono stati acquisiti circa 30.000 nuovi sottoscrittori (+68% rispetto al trimestre precedente) e raggiunti circa euro 1,5 milioni di B2C bookings. La società, inoltre, ha da poco modificato la propria forma legale da startup innovativa a PMI innovativa.

### **YoungPlatform S.p.A**

Il Fondo Digitech ha investito in YoungPlatform S.p.A. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.000.002.

Young Platform è un exchange di criptovalute con licenza, è la terza piattaforma di trading in Italia, seconda solo a Coinbase e Binance e sta cercando di espandersi attivamente in Francia, Spagna e Regno Unito. Young Platform è un exchange europeo di criptovalute con un massimo di 27 monete operative dal 1° gennaio 2020, conforme agli standard del mercato italiano per l'antiriciclaggio e l'ATF all'interno dell'Eurozona. L'azienda è caratterizzata da un ecosistema crypto sicuro e reliable:

- 100% Compliance
- Standard di mercato per i sistemi e processi di AML



- AML e ATF compliance nella zona Euro
- Licenza estone
- Filings per le licenze francese, Spagnola e UK
- Secure custody and trading
- Tech Driven
- Community Oriented

Durante il primo semestre 2024, la società ha concluso con successo la raccolta di euro 2.5 milioni circa di nuova finanza tramite un round bridge interno grazie all'emissione di un finanziamento convertibile. Il Fondo Digitech non ha partecipato alla raccolta.

La società sta proseguendo circa la razionalizzazione della struttura di costi al fine di rendere la propria struttura finanziaria maggiormente sostenibile. Al termine del primo trimestre del 2024 si registrano ricavi in crescita di circa il 180% rispetto allo stesso periodo del 2023 grazie soprattutto alla ripresa del mercato delle criptovalute sia in termini di prezzi che in termini di volumi scambiati.

#### **BizAway S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in BizAway S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 1.400.000.

BizAway è una piattaforma all-in-one che permette alle aziende di gestire l'intero processo di approvazione, prenotazione, gestione e rendicontazione dei viaggi di lavoro. Le aziende possono utilizzare BizAway per prenotare Hotel, Voli, Treni, e Auto a Noleggio in tutto il mondo, grazie a un'integrazione tecnologica diretta con decine di fornitori, tra cui Trenitalia, sistemi di distribuzione globale (GDS), OTA come Booking ed Expedia, Bed Banks ed altri aggregatori. È possibile configurare sulla piattaforma flussi di approvazione e politiche di viaggio personalizzate a seconda del viaggiatore, del dipartimento o centro di costo, del servizio richiesto e della destinazione.

La società cresce a ritmi molto sostenuti, con valori di transato nel primo semestre 2023 che hanno eguagliato quanto fatto durante l'intero esercizio precedente. I servizi offerti dalla società sono sempre più utilizzati dai clienti non solo a livello italiano.

Nel mese di settembre 2023 il Fondo ha effettuato un follow-on investment in BizAway S.r.l. sottoscrivendo euro 200.000 di prestito finanziario convertibile di nuova emissione.

I dati consuntivi del primo trimestre 2024 presentano ricavi raddoppiati rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un miglioramento della marginalità di circa il 200%.

#### **A-Cube S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in A-Cube S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 500.000.

A-Cube è una piattaforma moderna e olistica di fatturazione elettronica B2B che si integra tramite API ai management tool aziendali. L'offerta di A-Cube può essere riassunta tramite i seguenti servizi integrati in un'unica soluzione:

- Fast electronic invoicing solution
- Direct connection tramite API con l'SDI
- Dashboard per il monitoraggio dei documenti ricevuti e inviati
- Electronic signature e servizi di archivio
- Il prodotto supporta JSON, XML, etc.
- Phone e email support
- White label management software

Durante il 2023, la società ha osservato performance leggermente in riduzione rispetto le attese di budget. Il ritardo nell'implementazione della fatturazione elettronica nei paesi europei sta ponendo un freno al trend di crescita societario.



Il tasso di consumo di risorse finanziarie (c.d. "burn rate") per tutti i tre mesi del primo trimestre 2024 è stato positivo, considerando la stagionalità che comporta la generazione e il relativo incasso di fatture all'inizio dell'anno relative ai servizi prestati a consuntivo riferiti alla chiusura dell'anno precedente.

I dati consuntivi del primo trimestre 2024 presentano ricavi in crescita del 36,3% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un miglioramento del 33% della marginalità. Con riferimento allo sviluppo in nuovi mercati, la società ha rallentato l'espansione in Polonia in quanto il governo polacco ha ulteriormente posticipato l'introduzione dell'obbligo della fatturazione elettronica B2B all'anno 2026.

### Whoosnap S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Whoosnap S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 333.333.

Insoore (marchio di Whoosnap S.r.l.) è una realtà insurTech che con la sua operatività sta ridefinendo le modalità con cui avviene la gestione dei sinistri. L'obiettivo è quello di rendere la già menzionata gestione più efficace ed efficiente. A tale scopo la piattaforma è core. La sua operatività garantisce che l'attività di denuncia, rilevazione e quantificazione dei danni siano di agevole ed intuitiva applicazione per tutti i soggetti coinvolti. La tecnologia AI e la community di esperti (Insoorer) permette di ottimizzare i tempi e i costi per i clienti, e garantisce una migliore customer experience per gli assicurati. La Società negli ultimi anni ha sviluppato un'importante piattaforma innovativa che supporta le compagnie assicurative e le aziende di fleet management ad ottimizzare il processo di gestione dei sinistri attraverso ispezioni video-fotografiche effettuate da una community di esperti e stime dei danni realizzate da un team di periti, in real time e on demand. La piattaforma di Insoore risponde quindi ad un problema molto sentito dalla maggior parte dei Gruppi assicurativi europei offrendo una soluzione innovativa, integrata e modulare.

Durante il 2023 la società ha osservato, stando ai dati di preconsuntivo, un aumento dei volumi rispetto l'esercizio precedente.

Recentemente, per quanto concerne i finanziamenti, la società ha vinto un nuovo bando con Lazio Innova, ottenendo una somma a fondo perduto per progetti riguardanti l'Intelligenza Artificiale per un ammontare complessivo di circa euro 295.000. I risultati al termine del primo trimestre 2024 presentano ricavi in diminuzione del 47% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nonostante il calo, la marginalità presenta un aumento dell'88% a seguito delle iniziative intraprese dal management incentrate al raggiungimento della sostenibilità finanziaria del business.

### WLI Holdings LTD

Il Fondo Digitech ha investito in WLI Holdings LTD nel 2022 tramite aumento di capitale pari a USD 250.000.

WLI è la holding di Workfam FZ LCC che aiuta le organizzazioni a valorizzare l'identità unica dei loro dipendenti per rimanere competitivi in differenti maniere:

- Fornendo opportunità per i dipendenti di lavorare sul loro benessere mentale e fisico
- Dando ai dipendenti l'accesso a benefici localizzati e personalizzati
- Creando sinergie e connessioni in una forza lavoro diversa
- Guidando la collaborazione intersettoriale e rompendo i silos di lavoro
- Incoraggiando una sana competizione interna attraverso punti e classifiche
- Riconoscendo e premiando i dipendenti per i loro risultati personali e professionali
- Sfruttando i dati per prendere decisioni informate sull'Employee Engagement

Durante l'esercizio, la società è riuscita a chiudere due importanti contratti con la più grande banca ed il secondo retailer per dimensione degli Emirati Arabi Uniti. Ciononostante, la società sta trovando difficoltà nel trovare la propria corretta *product-market fit*. Si segnala che la società ha riscontrato problemi di liquidità, nonostante abbia ricevuto circa 150.000 dollari dal programma di accelerazione Flat6labs. Ciononostante, considerati gli ulteriori investimenti necessari per la crescita, la società continua ad avere necessità di raccogliere ulteriori capitali al fine di allungare la runway e consentire la continuità aziendale. Il primo trimestre 2024 chiude con un fatturato di circa 63.000 Euro.

### **DBRIDGE S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in DBRIDGE S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 300.000.

DBridge è un gateway tecnologico per abilitare le piattaforme banking ad erogare servizi di altra natura ai clienti della Banca. DBridge è una piattaforma moderna nata dall'esperienza dell'open banking capace di integrare a monte servizi non finanziari e di restituirne a valle le API pronte per essere integrate nell'ecosistema target. La società nasce per estendere i servizi offerti ai clienti e in questo senso i target più naturali sono le piattaforme che aggregano comunità di utenti quali le Banche, Utilities, Telco, Big Tech. La trasformazione dei servizi finanziari da analogici in digitale (open banking) ha aperto la possibilità di integrazione con l'economia reale.

Nel corso del 2023 la società ha generato i primi ricavi, essendo stata costituita nel 2022. Durante il primo semestre del 2024, la società ha concluso con successo un round bridge interno raccogliendo euro circa 590.000 di nuova finanza per tramite dell'emissione di strumenti finanziari partecipativi. Il Fondo Digitech ha preso parte al round bridge investendo euro 100.000 nell'aprile 2024.

### **Macai S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Macai S.r.l. nel 2022 tramite un prestito convertibile pari a Euro 200.000 e strumenti finanziari partecipativi di Euro 100.000.

Macai ha l'obiettivo di costruire una nuova generazione di servizio di consegna rapida per la spesa di generi alimentari e altri beni di consumo quotidiani. Il focus è quello di ripensare alla gestione della supply chain da zero portando al cliente finale un livello di scelta più alto di termini di qualità e di valori. La proposta di valore studiata appositamente per i loro target di riferimento è così presentata:

- Servizio di consegna generi alimentari
- Servizio di consegna di altri prodotti
- Tempi di consegna fra i 30min. e 1h
- Ampia offerta di 7,500+ prodotti locali
- Consegna Eco Friendly
- Prezzi congrui a quelli retail

Nel corso del 2023 la società è stata posta in liquidazione e, alla data della presente relazione, il processo di liquidazione è ancora in corso. La sostenibilità finanziaria del business è stata minata dal calo dei consumi nel mondo retail, di conseguenza, la società aveva presentato in maggio domanda di accesso alla procedura di composizione ai sensi dell'art. 17 del Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza. Nel corso del mese di giugno 2023, la Società ha rinunciato al ricorso, poiché sono venuti meno i presupposti per il risanamento nell'ambito della procedura di composizione negoziata. Letto il ricorso, rilevata la non risanabilità dell'impresa, Il Giudice ha disposto la trasmissione degli atti Procura della Repubblica.

### **BKN 301 S.p.A.**

Il Fondo Digitech ha investito in BKN 301 S.p.A. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione nel capitale sociale, per un importo di Euro 2.999.998. BKN 301 S.p.A sviluppa una piattaforma di tecnologia finanziaria destinata a fornire pieno accesso alle opportunità di commercio e di sviluppo. L'azienda fornisce servizi di pagamento, emissione di moneta elettronica, acquisizione e funzionalità di Banking-as-a-Service (BaaS), consentendo alle aziende fintech di creare un prodotto personalizzato di alta qualità, migliorare i servizi finanziari e generare nuovi flussi di ricavi.

La società, durante il primo semestre 2023, è cresciuta in termini volumi di circa 4 volte rispetto lo stesso periodo del 2022. I servizi che propone sono sempre maggiormente apprezzati dal mercato.

Nel mese di ottobre 2023 il Fondo ha effettuato un follow-on investment pari ad Euro 474.999 sottoscrivendo un aumento di capitale societario che ha permesso la raccolta di capitali complessivi per euro 5,5 milioni. La società sta crescendo maggiormente, strutturando anche il team in Georgia e Qatar. Inoltre, durante il primo trimestre 2024 è stata registrata una crescita significativa nella generazione di contatti, in particolare per il servizio di e-Wallet, risultando nella

contrattazione di tre nuovi progetti ed a nuovi clienti contrattualizzati. Nel corso del 2024 il Fondo ha versato ulteriori Euro 2.940 nell'ambito di un aumento di capitale per un veicolo di nuova costituzione.

#### **Deliveristo S.p.A.**

Il Fondo Digitech ha investito in Deliveristo S.p.A. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo di Euro 532.909 e l'acquisto di azioni nel secondario per Euro 133.000. Deliveristo S.p.A. è un operatore di un marketplace B2B Foodtech volto a connettere Ho.Re.Ca. (Hotel - Ristorante - Caffetteria) con i fornitori. La piattaforma della società adotta un approccio di drop shipping che ha sia produttori che distributori elencati e i prodotti possono essere ordinati direttamente senza intermediari nell'accordo, consentendo alle imprese di avere accesso a tutti i fornitori in un unico portale.

Nel corso del 2023, la società ha registrato un volume di fatturato sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2022, tuttavia considerando l'esaurimento delle disponibilità di cassa e il sostanziale arresto dell'operatività del business, nonostante la società abbia effettuato, a fine 2023, un nuovo round di aumento di capitale ad una valutazione pre-money significativamente inferiore rispetto all'ultimo valore di post-money per capitalizzarsi e garantire la continuità aziendale, si è proceduto alla svalutazione integrale dell'investimento.

#### **Wallife S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Wallife S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo pari a Euro 815.000. Wallife è un operatore di una piattaforma di cybersecurity destinata a fornire sicurezza e protezione da rischi sconosciuti. La piattaforma dell'azienda identifica i nuovi rischi, studia e indaga i nuovi confini dei rischi, sia a livello biologico che digitale, fornendo agli individui una protezione contro i nuovi rischi emergenti derivanti dall'innovazione tecnologica e dal progresso scientifico.

Durante il 2023, la società ha avviato la commercializzazione di prodotti assicurativi tradizionali al fine di generare cross-revenues e creare maggiore interesse da parte dei clienti già acquisiti rispetto ai prodotti societari offerti più complessi ed innovativi. Al termine del primo trimestre 2024, Wallife ha stipulato accordi con 5 Broker, con l'obiettivo di concluderne altri 8 entro la fine dell'anno. Inoltre, Wallife ha siglato un importante accordo di collaborazione con una società specializzata nell'estensione delle garanzie sui prodotti elettronici. Tale accordo prevede la distribuzione del prodotto societario attraverso i punti vendita convenzionati con il partner. L'investimento è stato svalutato di un ulteriore 25% del valore del capitale investito, considerando il perdurare delle difficoltà riscontrate dalla società nell'avviare e nello scalare in maniera sostenuta il business, anche considerando le caratteristiche specifiche del mercato di riferimento.

#### **Circuit Mind Inc.**

Il Fondo Digitech ha investito in Circuit Mind Inc. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo pari a USD 264.999. Circuit mind Inc. sviluppa un software per automatizzare il processo di progettazione delle schede elettroniche. Il software dell'azienda sfrutta l'intelligenza artificiale per soddisfare e semplificare i requisiti di una scheda di circuito e prepara il progetto finale pronto per la produzione, consentendo agli ingegneri di progettare in modo efficiente schede di circuito affidabili e prive di difetti.

La società, nel 2023, ha evidenziato difficoltà nel trovare la corretta product-market fit e generare metriche di performance, pertanto, si è proceduto a svalutare prudenzialmente l'investimento del 25%.

Durante il primo semestre 2024 la società si è focalizzata sulle integrazioni ed aggiornamento del modello LLM di dati in modo da velocizzare la fase di elaborazione dati.

#### **Kampaay S.r.l**

Il Fondo Digitech ha investito in Kampaay S.r.l tramite l'acquisto di strumenti finanziari partecipativi della società target per un importo pari a Euro 500.000 nel corso del 2022. In aggiunta, nel corso del primo semestre 2023, il Fondo Digitech

ha investito ulteriori Euro 1.500.000 nell'ambito di un aumento di capitale. All'interno di quest'ultimo è anche avvenuta la conversione degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti nel corso del 2022.

Kampaay S.r.l. sviluppa una piattaforma event-as-a-service per l'organizzazione di eventi aziendali fisici e virtuali. La piattaforma dell'azienda fornisce ai clienti un servizio integrato per l'organizzazione di feste ed eventi che comprende l'allestimento degli spazi, le decorazioni, l'organizzazione di baristi, camerieri, cibi e bevande, l'allestimento tecnico audio o video e la pulizia post-evento, oltre a mettere in contatto i clienti con professionisti locali che forniscono gli elementi dell'evento, consentendo ai singoli di organizzare l'evento in modo personalizzato e a costi accessibili.

Nel corso del 2023 la società ha ulteriormente accelerato la propria crescita e raggiunto metriche specifiche di business e di conto economico positive. A dimostrazione di ciò, il round concluso nel primo semestre 2023 ha visto la partecipazione come lead investor di uno dei più importanti player nel mercato degli Eventi a livello europeo.

Durante il primo trimestre 2024, Kampaay ha siglato circa 40 contratti confermando il ritmo di crescita dell'ultimo trimestre del 2023 e portando il totale del portafoglio clienti a circa 140 aziende. Per quanto concerne la competizione, il mercato di organizzazione degli eventi a livello europeo rimane molto frammentato sia dal punto di vista dei clienti che dei fornitori. Le classiche agenzie restano i principali player di mercato, con l'aggiunta di player digitali verticali su singoli servizi. Paragonando i risultati del primo trimestre 2023 e quelli dello stesso periodo 2024, si evidenzia una crescita del circa 43% in termini di ricavi.

#### **MadeInItaly Ventures S.r.l (CercaOfficina)**

Il Fondo Digitech ha investito in MadeInItaly Ventures S.r.l (CercaOfficina) nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società target per un importo pari a Euro 1.250.000. MadeInItaly Ventures S.r.l è l'operatore di una piattaforma automobilistica destinata a digitalizzare il settore delle riparazioni auto. La piattaforma dell'azienda fornisce agli automobilisti uno strumento semplice per cercare l'officina desiderata per le loro esigenze, confrontare i preventivi, leggere le recensioni e prenotare il servizio online, consentendo agli automobilisti, agli autoriparatori, alle flotte aziendali e alle compagnie di assicurazione di ottenere preventivi personalizzati per la riparazione e la manutenzione dell'auto.

Durante i primi mesi del 2024, la società ha concentrato i propri sforzi su due principali iniziative:

1. sviluppo di strumenti analitici destinati ai clienti gestori di flotte aziendali al fine di automatizzare i processi e migliorare l'efficienza complessiva;
2. potenziamento delle piattaforme attive per offrire il servizio di preventivazione ai top clienti, consentendo di ottenere margini significativi su ciascuna operazione.

Tra i principali clienti della società figurano Hertz e Avis Budget Group nel settore del noleggio auto; Share Now, Zity e Cityscoot nel mondo della mobilità condivisa. Allo stesso tempo, la società sta osservando ritardi nel lancio di alcune progettualità soprattutto con clienti nel mondo assicurativo.

#### **Codemotion S.p.A.**

Il Fondo Digitech ha investito in Codemotion S.p.A. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione pari a Euro 1.000.000. Codemotion S.p.A. è un gestore di una piattaforma di comunità tecnologica destinata a migliorare la crescita professionale degli sviluppatori mettendo in contatto professionisti IT, comunità tecnologiche e aziende. La piattaforma dell'azienda offre contenuti tecnologici sotto forma di articoli, workshop, webinar e conferenze tecnologiche per aiutare a imparare, fare rete ed essere informati sulle ultime tendenze, consentendo alle aziende di trovare il dev-match perfetto e di migliorare la visibilità delle comunità tecnologiche.

Nel mese di dicembre 2023, il Fondo ha effettuato un follow-on investment in Codemotion S.p.A. tramite la sottoscrizione di Euro 50.000 di strumenti finanziari partecipativi convertibili con liquidation preference 4x.

Considerando i risultati attuali, il ridotto impatto degli investimenti con ulteriore deterioramento della marginalità, la liquidation preference associata agli ultimi strumenti emessi per reperire liquidità, si è proceduto a svalutare il valore della partecipazione di euro 850 mila.

In linea a quanto osservato sul mercato, la società si sta maggiormente concentrando sulla sostenibilità economico-finanziaria riducendo in parte gli investimenti. Per questo motivo, paragonando i risultati del primo trimestre 2024 con lo stesso periodo 2023, si evidenzia un miglioramento della marginalità del circa 80%.

#### **Helium S.r.l. (SmartPricing)**

Il Fondo Digitech ha investito in Helium S.r.l tramite l'acquisto di uno strumento finanziario partecipativo della società target per un importo di Euro 400.000 durante il 2022. In aggiunta, a marzo 2023, il Fondo ha sottoscritto Euro 400.000 di strumenti finanziari partecipativi di nuova emissione e, a novembre 2023, il Fondo ha sottoscritto Euro 300.005 di neo aumento di capitale societario. Nell'ambito di tale aumento di capitale è avvenuta anche la conversione degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti, oltre alla capitalizzazione dei relativi interessi maturati.

Helium S.r.l (Smartpricing) sviluppa un software di gestione dei prezzi basato sul web, progettato per gestire le tariffe alberghiere. Il software dell'azienda gestisce le strutture ricettive e le entrate dell'hotel, nonché i dati delle camere in base alle tariffe della concorrenza e alle attività di prenotazione, consentendo agli utenti di dedicare meno tempo alla gestione dei prezzi e di occuparsi della proprietà, del personale e degli ospiti.

Nel primo trimestre del 2024, l'azienda ha avviato e strutturato un'ulteriore fase di internazionalizzazione, generando ad oggi dai mercati esteri più del 20% del valore di *annual recurring revenues* complessivo. Sul fronte del prodotto, nei primi mesi del 2024 la società si è concentrata sul rilascio di nuove funzionalità volte a rafforzare il modello di business al fine di ottimizzare le attività dei clienti ed aumentare la loro fedeltà. A tal fine, nel febbraio 2024 la società ha rilasciato il prodotto "Smartpricing Free", il quale rappresenta una versione molto ridotta del prodotto finale societario offerta gratuitamente ai clienti. Lo scopo di tale lancio è quello di far avvicinare in maniera rapida i clienti al prodotto stesso così che possano, sin da subito e senza impegno, testarne con mano le funzionalità ed il valore aggiunto, seppur tramite una versione molto ridotta.

#### **Bridge S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Bridge S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società target per un importo pari a Euro 1.000.000. Bridge S.r.l. sviluppa una piattaforma logistica destinata alla gestione digitale del trasporto su strada. La piattaforma dell'azienda è uno spedizioniere digitale che semplifica i processi quotidiani di clienti e vettori fornendo una soluzione digitale dirompente per la creazione, la gestione e l'analisi delle richieste di trasporto, aiutando le aziende logistiche a ottimizzare digitalmente la flotta con l'obiettivo di ridurre al minimo le emissioni di Co2. Durante il 2023, la società ha dimostrato di essere in grado di gestire il working capital in maniera efficiente tramite l'apertura di linee di credito di tipo revolving in grado di ottimizzare l'operatività del business. Per quanto concerne il primo semestre 2024, la società ha concluso sviluppi sia lato prodotto che lato commerciale. Lato prodotto, Bridge ha inserito delle chatbots all'interno della propria piattaforma i quali, tramite AI, supportano il cliente nella navigazione. Lato commerciale, la società ha incrementato i propri sforzi all'estero sviluppando interlocuzioni con clienti in Spagna, Francia, Regno Unito e Turchia.

#### **Serenis Health S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Serenis Health S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società target per un importo di Euro 500.000. Serenis S.r.l. è un fornitore di servizi di salute mentale volti a rendere la terapia disponibile e accessibile a tutti. I servizi dell'azienda offrono una psicoterapia online chiedendo ai pazienti di compilare un questionario scientifico online e mettendoli in contatto con uno psicoterapeuta qualificato, consentendo loro di accedere al sostegno psicologico e alla psicoterapia tramite videochiamata.

Il bilancio approvato del 2023 ha confermato i risultati dei dati di preconsuntivo, con un valore di fatturato oltre gli euro 11 milioni. Agli inizi del 2024 la società ha performato un re-style del proprio sito Web e, paragonando i risultati del primo trimestre 2024 con quelli dello stesso periodo del 2023, si evidenzia una crescita del fatturato del circa 20% ed un miglioramento della marginalità del circa 21%.

### **Gyala S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Gyala S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo pari a Euro 600.002. Gyala S.r.l. è un operatore di una piattaforma di cybersecurity destinata a fornire servizi di difesa informatica per infrastrutture IT e OT. La piattaforma dell'azienda fornisce una tecnologia che include il rilevamento e la risposta degli endpoint, l'appliance per la sicurezza di rete, la gestione del rischio e la gestione dei moduli, consentendo ai settori dell'energia, della difesa, della sanità e della marina di accedere ai servizi di offerta di sicurezza informatica in modo semplificato.

Il Fondo Digitech ha investito euro 400.000 ulteriori nella società sottoscrivendo, nel gennaio 2024, strumenti finanziari partecipativi. Aggiuntivamente, alla fine del primo semestre 2024, la società ha un valore di offerte commerciali pending superiore ad euro 10.000.000.

### **Up2you S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Up2you S.r.l nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo di Euro 550.000. Up2you S.r.l sviluppa una piattaforma di sostenibilità progettata per generare un impatto positivo riducendo le emissioni di carbonio delle organizzazioni. La piattaforma dell'azienda offre soluzioni di sostenibilità fornendo servizi come la carbon neutrality, offrendo pacchetti per rendere i servizi dei clienti privi di emissioni di carbonio, compensando le emissioni dell'azienda, offrendo piani di turismo sostenibile, coinvolgendo i dipendenti con azioni verdi e compensando le emissioni delle spedizioni, colmando così il divario tra il grande obiettivo di salvare il pianeta e la vita quotidiana.

Durante il primo trimestre 2024, riconoscendo il crescente bisogno da parte delle aziende nel redigere il bilancio di sostenibilità e considerando anche le nuove normative in uscita, Up2you ha avviato lo sviluppo di una nuova piattaforma volta a semplificare il processo di redazione di tale bilancio per i propri clienti. Aggiuntivamente, durante il primo trimestre 2024, la società ha ulteriormente ampliato il proprio parco clienti.

### **Viceversa S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Viceversa S.r.l. tramite sottoscrizione di aumento di capitale per Euro 499.781 durante il primo semestre 2023.

Viceversa S.r.l. è una piattaforma che offre revenue-based financing a società e-commerce. La piattaforma tecnologica sviluppata da Viceversa consente alla società di analizzare i cashflow delle potenziali società a cui erogare finanziamenti in modo da identificare potenziali frodi o cattivi pagatori prima di erogare il debito. La società attualmente ha un portfolio management tool per il controllo in real time dei KPI. Viceversa, sta esplorando altri mercati in Europa, oltre a quello Irlandese e Italiano. L'area DACH è infatti stata identificata come potenzialmente interessate.

Viceversa ha, nel corso del primo trimestre 2024, sviluppato 2 funzionalità aggiuntive del proprio prodotto, una delle quali rappresenta un AI-advisor. La società è inoltre stata selezionata da VISA per il loro Programma di Innovazione, gestito in collaborazione con Fintech District e Tenity. Il programma mira a supportare le aziende Fintech nello sviluppo del business, nella raccolta di fondi e nell'accesso alla rete di partner Visa. Ciononostante, la società osserva attualmente delle difficoltà di liquidità non avendo raggiunto i KPIs specifici di business tali da garantire l'incasso di ulteriori finanziamenti. La società sta dunque attualmente operando una revisione dei propri costi al fine di mettersi maggiormente in sicurezza.

### **DSCOVER S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in DSCOVER S.r.l. durante il primo semestre 2023 tramite sottoscrizione di aumento di capitale per Euro 751.000.

DSCOVER S.r.l. ha sviluppato una piattaforma di consumer insights che rende accessibili alle aziende informazioni cruciali relative ai loro clienti su cui basare le proprie strategie di crescita.

Gli obiettivi per la società sono di rendere accessibili le informazioni in maniera veloce, poco costosa e indirizzando delle specifiche necessità dei singoli business producendo un output semplice da capire e condivisibile all'interno dell'intera organizzazione.

Nel corso del primo semestre 2024, l'attività principale di sviluppo si è concentrata sull'analisi delle domande a risposta aperta. Il mercato in cui DSCOVER opera si presta alla sperimentazione con operatori innovativi e la posizione societaria sta guadagnando solidità, consentendo di collaborare anche con grandi aziende come P&G ed Enel. Tuttavia, il cliente target ha principalmente obiettivi di gestione basati sulla qualità, legati alla soddisfazione percepita interna delle proprie attività di ricerca. Questo rende il contributo delle soluzioni aziendali talvolta soggettivo. Inoltre, il compratore è abituato a lavorare con più fornitori per soddisfare le stesse esigenze, il che si riflette in gare d'appalto e in una continua competizione con altri fornitori.

#### **SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha preso impegni di investimento in SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l. durante il primo semestre 2023 tramite sottoscrizione di aumento di capitale per complessivi Euro 1.050.000. In particolare, l'investimento prevede chiamate di cassa periodiche nei prossimi esercizi e, ad oggi, i versamenti erogati sono stati pari ad Euro 209.001.

SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l. sviluppa programmi di accelerazione focalizzati su diversi settori, per supportare le start-up nella loro crescita. L'obiettivo dell'acceleratore è quello di offrire un programma di accelerazione nella città di Milano e Firenze, con corsi di perfezionamento, incontri con possibili partners aziendali e mentoring su misura per startup selezionate fra un pool di applicanti. Il primo batch di accelerazione è partito nell'estate del 2023., risulta attualmente in chiusura il secondo batch di accelerazione.

#### **BeSafe Group S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in BeSafe Group S.r.l. durante il secondo semestre del 2023 sottoscrivendo un aumento di capitale societario per Euro 850.000.

BeSafe Group S.r.l. offre una soluzione *insurtech* che connette gli operatori dell'ospitalità (hotel, tour operator) con i prodotti delle compagnie assicurative, integrandoli per offrire gli stessi ai clienti consumer (viaggatori) in modalità seamless, eliminando così gli attriti nel processo di acquisto delle polizze assicurative e nella gestione degli eventuali sinistri.

Gli obiettivi per la società sono di creare un ponte *insurtech* che colleghi gli operatori dell'ospitalità e le assicurazioni, consentendo loro di vendere più camere prepagate con copertura assicurativa. La società ha chiuso il bilancio 2023 con circa euro 1,8 milioni di fatturato e, durante il primo trimestre del 2024, ha proseguito l'espansione commerciale chiudendo nuovi accordi, sono state infatti acquisite più di 200 nuove strutture, con un potenziale di più di 7.000 nuove camere. Circa il 20% delle nuove acquisizioni appartiene a gruppi alberghieri e più del 20% è localizzato in mercati esteri (principalmente Grecia e Cipro), con una media di circa 36 camere per struttura.

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

Come anticipato nella descrizione degli investimenti il Fondo:

- ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 nel Fondo GP Bullhound Fund V SCSp ancora non interamente richiamati;
- ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 nel fondo Aldea Tech Fund I-A, F.C.R. ancora non interamente richiamati;
- ha sottoscritto un commitment pari a Euro 1.050.000 nell'acceleratore SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l. ancora non interamente richiamati.



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


Successivamente al 30 giugno 2024 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

### Altre informazioni

La SGR ha adottato, in conformità alla disciplina vigente in materia, un'apposita politica per l'identificazione, la gestione e la comunicazione dei conflitti di interesse. Il Regolamento di gestione del Fondo stabilisce un regime di coinvestimento con il gruppo dell'advisor (Gellify) secondo uno specifico rapporto di partecipazione, funzionale all'allineamento dei reciproci interessi. Sono inoltre previste regole ad hoc in tema di operazioni con parti correlate, tra cui l'istituzione di un advisory board preposto alla valutazione delle situazioni di conflitto di interessi. L'advisory Board si compone di tre membri, di cui due scelti su designazione dei partecipanti e uno di nomina della Società, ad oggi effettivi e regolarmente operanti. Si conferma, peraltro, che a seguito della decadenza di un suo componente, l'Advisory Board è stato reintegrato con la nomina dell'Avv. Marcello Marzo, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2024. Nel corso del primo semestre 2024, il Fondo ha perfezionato un'operazione di investimento rispetto alla quale le funzioni competenti della SGR hanno rilevato una situazione di potenziale conflitto di interesse a fronte del quale è stato richiesto il parere preventivo dell'Advisory Board. L'operazione ha avuto ad oggetto l'investimento nella società dBridge S.r.l., società in cui un membro del Comitato Investimenti del Fondo e un collaboratore di FNDX S.r.l., advisor del Fondo medesimo, ricopre il ruolo di consigliere in dBridge S.r.l..

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del semestre, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli organi amministrativi delle società partecipate del Fondo.

Milano, 31 luglio 2024



L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 30/06/2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>39.257.449</b>	<b>92,38%</b>	<b>40.307.315</b>	<b>96,76%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>38.864.561</b>	<b>91,46%</b>	<b>39.899.689</b>	<b>95,78%</b>
A1. Partecipazioni di controllo	118.366	0,28%	6.191	0,01%
A2. Partecipazioni non di controllo	35.290.425	83,04%	36.948.988	88,70%
A3. Altri titoli di capitale	2.354.325	5,54%	1.952.810	4,69%
A4. Titoli di debito	200.000	0,47%	200.000	0,48%
A5. Parti di OICR	901.445	2,12%	791.700	1,90%
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>392.888</b>	<b>0,92%</b>	<b>407.626</b>	<b>0,98%</b>
A6. Titoli di capitale	392.888	0,92%	407.626	0,98%
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Altri beni				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.971.197</b>	<b>6,99%</b>	<b>1.166.240</b>	<b>2,80%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.971.197	6,99%	1.166.240	2,80%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>269.540</b>	<b>0,63%</b>	<b>183.468</b>	<b>0,44%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	260.740	0,61%	179.856	0,43%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	8.800	0,02%	3.612	0,01%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>42.498.186</b>	<b>100,00%</b>	<b>41.657.023</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>167.772</b>	<b>265.625</b>
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	123.810	226.297
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	43.962	39.328
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>167.772</b>	<b>265.625</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>42.330.414</b>	<b>41.391.398</b>
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	42.258.466	41.321.619
Valore complessivo netto del Fondo Classe B1	50.364	48.845
Valore complessivo netto del Fondo Classe B2	21.584	20.934
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>		
Numero delle quote in circolazione Classe A	650,000	650,000
Numero delle quote in circolazione Classe B1	700,000	700,000
Numero delle quote in circolazione Classe B2	300,000	300,000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>		
Valore unitario delle quote Classe A	65.013,025	63.571,721
Valore unitario delle quote Classe B1	71,948	69,779
Valore unitario delle quote Classe B2	71,948	69,779
<b>AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI</b>		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B1		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B2		
<b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B1		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B2		
<b>VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE</b>	<b>10.481.100</b>	<b>13.996.500</b>
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	10.465.000	13.975.000
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1	11.270	15.050
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2	4.830	6.450
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE</b>		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A	16.100,000	21.500,000
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B1	16,100	21,500
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B2	16,100	21,500
<b>AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE</b>	<b>65.100.000</b>	<b>65.100.000</b>
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A	65.000.000	65.000.000
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B	70.000	70.000
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B2	30.000	30.000
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE</b>		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	100.000	100.000
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B1	100	100
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B2	100	100

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 30/06/2024**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-1.764.608</b>		<b>-3.600.457</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-1.749.870</b>		<b>-3.585.553</b>	
A1. PARTECIPAZIONI	-1.667.985		-2.865.292	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze	-1.667.985		-2.865.292	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-81.885		-720.261	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	56.465		124.670	
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	-138.350		-844.931	
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-14.738</b>		<b>-14.904</b>	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-14.738		-14.904	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze	-14.738		-14.904	
<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>-1.764.608</b>		<b>-3.600.457</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>-1.764.608</b>		<b>-3.600.457</b>	

	Relazione al 30/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITÀ				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>-1.764.608</b>		<b>-3.600.457</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>-1.764.608</b>		<b>-3.600.457</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-840.698</b>		<b>-1.727.524</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-751.958		-1.507.997	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-12.000		-24.000	
I3. Commissioni depositario	-18.300		-36.600	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-58.440		-158.927	
<b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>28.922</b>		<b>68.467</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	28.992		68.220	
L2. Altri ricavi			327	
L3. Altri oneri	-70		-80	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-2.576.384</b>		<b>-5.259.514</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>-2.576.384</b>		<b>-5.259.514</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>-2.573.153</b>		<b>-5.252.950</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B1</b>		<b>-2.262</b>		<b>-4.595</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B2</b>		<b>-969</b>		<b>-1.969</b>