



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

AZIMUT DEMOS 1

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026

Società di gestione



SEDE: VIA CUSANI, 4 – 20121 MILANO

TELEFONO +39 02 88981 – FAX +39 02 88985129

CAPITALE SOCIALE 3.340.333 – I.V. – CODICE FISCALE, PARTITA IVA

E NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO 06566950967

R.E.A. DI MILANO 1900027 – ISCRITTA ALL’ALBO DELLE SGR GESTORI DI FIA AL NUMERO 125,
ALL’ALBO DEI GESTORI DI OICVM AL NUMERO 60, AL REGISTRO DEI GESTORI ITALIANI ELTIF AL NUMERO 8
SOCIETÀ SOGGETTA ALL’ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI AZIMUT HOLDING S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Pracca Vittorio
Amministratore Delegato	Belletti Marco
Amministratore Delegato RE	Cornetti Andrea
Vice Presidente	Zambotti Alessandro
Consiglieri	Basile Paolo, Bisignani Claudia, Bocchio Guido, Bonelli Costanza, Bortolotti Anna Maria, Marelli Fermo, Muzio Pietro, Pastorelli Giuseppe.

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Lori Marco
Sindaci effettivi	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

Premessa

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

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

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

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

In data 20 gennaio 2020, avendo le domande di sottoscrizione pervenute superato il valore di Euro 100.000.000, ammontare minimo di sottoscrizione previsto dal Regolamento, la SGR ha proceduto ad una prima chiusura parziale delle sottoscrizioni per il valore di Euro 162.790.000, valore comprensivo di Euro 3.125.000 sottoscritti dalla SGR. In seguito al versamento degli impegni richiamati ai sottoscrittori è stato dichiarato l'avvio dell'operatività il 20 marzo 2020.

In data 31 maggio 2020, la SGR ha proceduto ad una seconda chiusura parziale delle sottoscrizioni avendo ricevuto ed accettato domande di sottoscrizione per ulteriori Euro 85.915.000, valore comprensivo di Euro 890.000 sottoscritti dalla SGR.

In data 31 luglio 2020 la SGR ha proceduto alla terza chiusura delle sottoscrizioni del fondo per ulteriori Euro 30.080.000, comunicando altresì di non prorogare il periodo di offerta. Considerando l'ultima sottoscrizione obbligatoria delle quote A, effettuata dalla SGR nel mese di gennaio 2021, le sottoscrizioni complessive delle quote di classe A si attestano a complessivi Euro 279.020.000.

La SGR ha emesso inoltre 2.500 quote di classe B del valore nominale unitario di Euro 100, per complessivi Euro 250.000, che sono state sottoscritte nella misura del 50% dalla SGR e del 50% dai *Manager* così come previsto nel Regolamento. Il commitment complessivo del Fondo ammonta dunque a Euro 279.270.000.

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

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

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

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

Infine, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 18 dicembre 2025, la Funzione di Risk Management è stata re-internalizzata, previa nomina di un responsabile interno, mantenendo presso Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto alle attività di presidio attribuite alla Funzione, il cui corretto svolgimento sarà monitorato dal Responsabile interno.

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

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2026 ammonta a Euro **202.156.113** corrispondente ad un valore unitario delle quote A pari ad Euro **3.618,850** e delle quote di classe B pari ad Euro **83,915**.

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato distribuzioni.

L'ammontare complessivo distribuito al 30 giugno 2026 è pari a Euro **98.600.000**, pari al **35,31%** del commitment sottoscritto.

Andamento della gestione al 30 giugno 2026 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio

Dall'avvio dell'operatività del Fondo, il Team di Investimento ha analizzato oltre 533 dossier di potenziali opportunità di investimento. Al 30 giugno 2026 il Team, dall'inizio dell'operatività del Fondo, ha presentato al Comitato Esecutivo del Fondo 16 potenziali operazioni, finalizzando 7 investimenti per un capitale investito di circa Euro 221,2 milioni.

Si segnala che dal 20 marzo 2026 è terminato il periodo di investimento del Fondo, pertanto, lo stesso non potrà più effettuare investimenti in fondi diversi da quelli già in portafoglio.

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 mediorientale 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 2026, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione e come precedentemente illustrato, ha

ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate e di adeguare il valore degli strumenti finanziari non quotati nel rispetto della procedura di valutazione.

Nel semestre la gestione ha prodotto un risultato negativo per Euro **(3.167.543)** derivante dalle commissioni di gestione per Euro **(3.337.007)**, dagli altri oneri per Euro **(87.298)** e dal risultato della gestione degli investimenti pari a Euro **(2)**, solo parzialmente compensato dal risultato della gestione liquidità per Euro **256.764**.

Di seguito la tabella riepilogativa degli investimenti risultanti al 30 giugno 2026:

Denominazione titolo	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A1. Partecipazioni di controllo		
ALI 3 DEM SRL	37.150.750	18,02%
ALI 5 DEM SRL	36.039.593	17,49%
ALI 2 DEM SRL	31.110.000	15,09%
ALI 4 DEM SRL	26.843.837	13,02%
AZZURRA NEXT S.P.A.	23.456.683	11,38%
A3. Altri titoli di capitale		
PI4 SARL	31.514.117	15,29%
Totale Portafoglio	186.114.980	90,30%
TOTALE ATTIVITÀ	206.110.181	100,00%

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

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

Nel dicembre 2020 il Fondo ha acquisito circa il 27% di PI4 Sarl ("PI4"), veicolo deputato ad acquisire la maggioranza del capitale di D.M.O. Pet Care Srl, società tra i leader nel settore del cibo e cura per animali in Italia con, al momento dell'acquisizione, oltre 250 punti vendita (DOS e franchising) ad insegna Isola dei Tesori. Nel gennaio 2021, essendosi verificate le relative condizioni, PI4 ha provveduto a completare l'operazione di acquisizione della maggioranza (75%) della società target.

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

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

Nonostante il contesto macroeconomico e una fase di flessione del mercato che ha impattato la prima metà del 2025, la Società ha proseguito il proprio percorso di crescita organica con l'apertura di 27 nuovi punti vendita diretti (DOS) evidenziando altresì un costante incremento del numero di card-holders. Al tempo stesso la società prosegue con successo la strategia di aumento della penetrazione dei prodotti Private Label, che continuano a riscuotere un notevole apprezzamento.

I dati relativi al 2025 evidenziano ricavi consolidati pari a circa Euro 284 milioni, lievemente in crescita (+1% rispetto all'esercizio precedente) con una marginalità nell'intorno dell'8%, in leggero calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente a causa dell'implementazione di contromisure volte a contrastare l'impatto dell'inflazione sui volumi di vendita e rafforzare altresì la fidelizzazione dei card-holders. Si precisa tuttavia che già a partire dal terzo trimestre del 2025 la società evidenzia una ripresa della crescita e della marginalità anche in seguito ad una generale ripresa del mercato di riferimento.

La società continua nell'attività di scouting e valutazione di opportunità di acquisizioni strategiche.

Sono in corso attività prodromiche volte alla valorizzazione della partecipazione.

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

Nel mese di ottobre 2021, il Fondo ha completato insieme ad un altro operatore di private equity l'acquisizione del 90% del capitale di Induplast S.p.A.. Le percentuali di possesso sono paritetiche ed ammontano a circa il 45% ciascuno. L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 2 DEM S.r.l., detenuto al 100% dal Fondo stesso. Il Gruppo Induplast opera nel settore del packaging cosmetico ed è considerato uno dei leader italiani nella progettazione, produzione e distribuzione di contenitori per la cosmesi (es. stick, roll-on, tubetti e vasi). Nel mese di marzo 2022, il Gruppo Induplast ha finalizzato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Petroplast S.A., società spagnola specializzata nella produzione e commercializzazione di tubetti di plastica per il settore della cosmetica mentre nel mese di luglio 2025 è stata finalizzata l'acquisizione dell'intero capitale sociale della società Tanklux S.r.l., attiva nella produzione e commercializzazione di packaging innovativo per l'industria del beauty e del make-up.

Il Gruppo è attualmente composto da cinque società operative: (i) Induplast S.p.A. (controllante) con focus su contenitori stick e roll-on; (ii) Verve S.p.A. con focus su flaconi personalizzati; (iii) Vexel S.r.l. specializzata su piccoli lotti dedicati prevalentemente ai professionisti; (iv) Petroplast S.A. specializzata nella produzione di tubetti di plastica per la cosmesi; (v) Tanklux S.r.l., con focus sul mercato beauty e make-up.

Anche grazie alle acquisizioni effettuate, nel corso degli ultimi anni, il Gruppo Induplast ha mantenuto sostanzialmente invariati i ricavi e la marginalità nonostante un contesto di mercato sfidante ed incerto, accompagnata da un rafforzamento del management team e dell'infrastruttura produttiva.

L'esercizio 2025 si è chiuso con fatturato consolidato pari a Euro 56 milioni con una marginalità pari a circa il 25%, in riduzione rispetto all'anno precedente per maggiore incidenza del costo del venduto non sufficientemente compensata dalla crescita dei ricavi e dalle efficienze realizzate sui costi operativi industriali.

ALI 3 DEM Srl (C.B.G. Acciai S.p.A.)

Nel mese di aprile 2022, il fondo Azimut Demos 1, in co-investimento con il fondo AZIMUT ELTIF – Private Equity Ophelia e insieme al fondo di investimento HLD, ha acquisito l'80% del capitale di C.B.G. Acciai S.p.A. tramite Racla Holding S.p.A. ALI SGR (attraverso i fondi Demos 1 e AZIMUT ELTIF – Private Equity Ophelia) detiene una partecipazione maggioritaria del 55%, mentre HLD possiede il restante 45%, corrispondenti a una quota indiretta in C.B.G. rispettivamente pari al 44% e al 36%.

L'operazione è stata realizzata tramite il veicolo ALI 3 DEM S.r.l., interamente posseduto dai fondi Demos 1 e AZIMUT ELTIF – Private Equity Ophelia.

C.B.G. è tra i leader globali nella produzione e distribuzione di lame in acciaio di alta qualità e precisione, con applicazioni in sei settori: printing, legno, carne, pietra, recycling e packaging. Il gruppo opera attraverso 14 stabilimenti produttivi in Europa e una rete internazionale di agenti e distributori specializzati, servendo oltre 3.000 clienti in più di 100 Paesi e generando circa il 70% dei ricavi all'estero.

Dall'ingresso di ALI SGR, la società ha completato quattro acquisizioni strategiche: Metalnuova Group (novembre 2022; produzione di lame circolari per l'industria della seconda lavorazione del legno), OEG (giugno 2023; produzione di lame

per il settore del packaging), Lorraine Scies (novembre 2023; produzione di lame circolari per l'industria della prima lavorazione del legno) ed Italiana Lame (luglio 2024: produzione di lame crespatrici e racle di alta qualità per il settore della stampa).

I dati relativi al 2025 evidenziano ricavi consolidati pari a circa Euro 63 milioni, sostanzialmente in linea con l'anno precedente con una marginalità del 26%, in leggero calo influenzata dall'effetto volumi e dall'incremento del costo del personale (principalmente riconducibile agli effetti degli adeguamenti contrattuali entrati in vigore nella seconda metà del 2024). La società mantiene una cash conversion operativa superiore al 70%.

ALI 4 DEM Srl (Next Imaging S.p.A.)

Nel mese di maggio 2023, il fondo Azimut Demos 1 ha completato, insieme ad un socio di minoranza, l'acquisizione del 79% di Next Imaging S.p.A. ("Next Imaging" o "Gruppo"). L'operazione è stata realizzata tramite la costituzione di un veicolo, ALI 4 DEM S.r.l., detenuto per l'84 % dal fondo stesso e per la restante quota da Inv for Next Imaging S.r.l., veicolo d'investimento di Investor Advisors S.p.A.

Next Imaging è un solution provider in ambito imaging e machine vision con una forte presenza in Italia e in Nord America. Il Gruppo è una piattaforma buy-and-build nata nel 2018 con l'acquisizione di Image S, fondata nel 1994 e con sede a Mariano Comense (Como), leader italiano e secondo player in Europa nella commercializzazione di prodotti di machine vision ed imaging. Successivamente, a febbraio 2020, è stata perfezionata l'acquisizione di 1st Vision, primo operatore del settore in Nord America.

I sistemi di visione per image processing, composti da telecamere, lenti, sensori e sistemi di illuminazione, rappresentano un elemento critico nei processi di digitalizzazione trovando impiego in una moltitudine di settori e applicazioni, tra cui quello industriale, scientifico, medicale, aerospaziale e della logistica. Tali sistemi permettono significativi benefici in termini di ottimizzazione dei processi, aumento dell'efficienza, miglioramento della qualità e riduzione degli scarti. In questo contesto Next Imaging, grazie al know-how tecnico, alla consolidata esperienza nel settore e all'ampio portafoglio di tecnologie distribuite, rappresenta un partner strategico nel determinare le soluzioni di imaging più adatte sulla base delle diverse esigenze dei clienti.

Il mercato di riferimento del Gruppo, dopo la contrazione iniziata nella seconda metà del 2023 e proseguita nel 2024, causata principalmente da un contesto macroeconomico condizionato da elevati tassi di interesse, nel corso del 2025, non ha mostrato particolari segnali di ripresa. Pertanto, l'esercizio 2025 si chiude con un fatturato consolidato in linea con l'esercizio precedente, pari a Euro 45 milioni e con una marginalità pari a circa il 16%. Come negli esercizi precedenti la società ha dimostrato una significativa generazione di cassa.

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

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

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

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

Nel corso del 2025, Value Group ha consolidato la propria posizione di leadership in Italia nella gestione delle IROPs, e ha ulteriormente sviluppato il mercato estero, la cui espansione era stata avviata nel 2024, attraverso l'apertura di nuovi presidi aeroportuali, in particolare presso gli aeroporti di Heathrow e Amsterdam Schiphol. Le nuove aperture, insieme all'erogazione dei servizi tramite soluzioni sempre più tecnologiche, rappresentano un pilastro fondamentale della strategia di crescita del Gruppo. Esse consentono una copertura più ampia delle IROPs, il rafforzamento dei rapporti con i clienti esistenti attraverso contratti network e l'acquisizione di nuovi clienti. I dati relativi al 2025 evidenziano ricavi consolidati pari a circa Euro 48 milioni, in linea con l'esercizio precedente, in un contesto caratterizzato da un calo generalizzato delle IROPs negli aeroporti europei a causa di un minor numero di eventi di carattere straordinario. Il contributo dei mercati esteri ai ricavi complessivi è salito al 28% (dal 19% dell'anno precedente), a conferma dell'accelerazione del percorso di internazionalizzazione del Gruppo. La marginalità si attesta intorno al 26%, in lieve diminuzione rispetto all'anno precedente, principalmente a causa dei maggiori costi sostenuti per l'espansione internazionale — i cui benefici in termini di ricavi non si sono ancora pienamente manifestati — nonché dell'incremento dei costi di struttura connessi allo sviluppo futuro della società.

AZZURRA NEXT S.P.A. (NextChem S.p.A.)

Nel mese di dicembre 2025 il fondo ha acquistato - per il tramite delle società veicolo Azzurra Next S.p.A. e Azzurra Next One S.p.A. — una quota pari al 7,9% del capitale sociale di NextChem S.p.A., divisione di Sustainable Technology Solutions del gruppo (quotato) Maire S.p.A. e leader mondiale nella fornitura di soluzioni tecnologiche innovative nell'ambito della chimica sostenibile.

L'operazione è realizzata in co-investimento con l'operatore di private equity Azzurra Capital Partners e con il fondo AZ ELTIF – Private Equity Valsabbina.

Nextchem è riconosciuta come un'azienda leader nel settore della transizione energetica, con una presenza significativa in tutti i principali continenti e uno dei portafogli tecnologici più completi nei mercati di vettori energetici a basse emissioni di carbonio e fertilizzanti sostenibili.

Nel 2025 NextChem S.p.A. ha raggiunto ricavi pari a Euro 495 milioni, con una marginalità lorda (EBITDA) del 25%.

Nel primo semestre 2026, la società ha completato l'acquisizione del 100% del Gruppo Ballestra (soluzioni per prodotti chimici speciali) e del 70% di ETEK (soluzioni di recupero di metalli preziosi).

Impegni assunti dal Fondo

Nulla da segnalare.

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

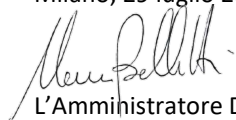
Successivamente al 30 giugno 2026 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

Altre informazioni

In materia di conflitti di interesse, si evidenzia anzitutto quanto già comunicato in occasione delle precedenti relazioni, in merito all'istituzione dell'Advisory Board - operante dall'ottobre 2020 - al quale è affidata la valutazione delle situazioni di conflitto di interessi, effettive o potenziali, individuate dalle funzioni di controllo della SGR in relazione alle operazioni e/o alle opportunità di investimento e disinvestimento, che necessitano di verifiche approfondite e del rilascio di un apposito parere sulla congruità dei presidi adottati. Si conferma, peraltro, che a seguito delle dimissioni rassegnate da un suo precedente componente, l'Advisory Board è stato reintegrato con la nomina del dott. Federico Strada, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 maggio 2021.

Le valutazioni del team di investimento, condivise con la funzione di Compliance, a fronte degli eventi di gestione perfezionati nel corso del semestre, non hanno riscontrato situazioni di conflitto di interesse. Si informa altresì che nel corso del semestre, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli Organi Amministrativi delle partecipate del Fondo.

Milano, 29 luglio 2026



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	186.114.980	90,30%	186.292.509	88,69%
Strumenti finanziari non quotati	186.114.980	90,30%	186.292.509	88,69%
A1. Partecipazioni di controllo	154.600.864	75,01%	154.778.393	73,69%
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	31.514.116	15,29%	31.514.116	15,00%
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	14.000.000	6,79%	14.000.000	6,67%
D1. A vista	14.000.000	6,79%	14.000.000	6,67%
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.873.186	2,85%	9.320.606	4,44%
F1. Liquidità disponibile	5.873.186	2,85%	9.320.606	4,44%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	122.015	0,07%	430.742	0,19%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	122.015	0,06%	383.958	0,18%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre		0,01%	46.784	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	206.110.181	100,02%	210.043.857	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	491.116	703.837
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti	491.116	703.837
M. ALTRE PASSIVITÀ	3.462.952	4.016.364
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.430.384	3.917.025
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	32.567	99.339
TOTALE PASSIVITÀ	3.954.068	4.720.201
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	202.156.113	205.323.656
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	201.946.326	205.112.316
Valore complessivo netto del Fondo Classe B	209.787	211.340
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		
Numero delle quote in circolazione Classe A	55.804,000	55.804,000
Numero delle quote in circolazione Classe B	2.500,000	2.500,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	3.618,850	3.675,584
Valore unitario delle quote Classe B	83,915	84,536
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI	98.600.000	98.600.000
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	98.511.734	98.511.734
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B	88.266	88.266
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	1.765,317	1.765,317
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B	35,306	35,306
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	279.270.000	279.270.000
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A	279.020.000	279.020.000
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B	250.000	250.000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	5.000,000	5.000,000
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	100,000	100,000

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DEMOS 1 AL 30/06/2026
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-2		63.945.365	
Strumenti finanziari non quotati	-2		63.550.000	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-2		63.550.000	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi	-2		63.550.000	
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati			395.365	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			395.365	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi			31.290	
A3.3 plus/minusvalenze			364.075	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-2		63.945.365
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI	194.600		226.685	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	194.600		226.685	
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		194.598		64.172.050

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITÀ				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		194.598		64.172.050
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		194.598		64.172.050
I. ONERI DI GESTIONE	-3.424.063		-3.905.887	
I1. Provvigione di gestione SGR	-3.337.007		-3.806.852	
I1.1 Classe A	-3.335.280		-3.804.992	
I1.2 Classe B	-1.727		-1.860	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-46.301		-55.413	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-40.755		-43.623	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	61.922		317.434	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	62.165		236.432	
L2. Altri ricavi			81.268	
L3. Altri oneri	-242		-266	
Risultato della gestione prima delle imposte		-3.167.543		60.583.597
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-3.167.543		60.583.597
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-3.165.990		60.520.436
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-1.553		63.161