



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

AZIMUT DIGITECH FUND

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
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 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-quinquies 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 dell'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.

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.

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 31 dicembre 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 **35.396.546** corrispondente ad un valore unitario delle quote di classe A pari a Euro **54.358,842** e delle quote di classe B1 e B2 pari a Euro **63,298**.

Nel corso del primo semestre non sono stati effettuati richiami. L'ammontare complessivamente richiamato al 30 giugno 2026 è pari a Euro **58.785.300**, corrispondente al **90,30%** del commitment sottoscritto.

Nel corso del primo semestre non sono state effettuate distribuzioni. L'ammontare complessivamente distribuito al 30 giugno 2026 è pari a Euro **5.208.000**, corrispondente all'**8,00%** del commitment sottoscritto.

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

Nel corso del semestre il Fondo ha completato 3 operazioni di follow-on investimento per un ammontare complessivo pari a Euro 0,58 milioni portando l'ammontare complessivo investito a Euro 51,73 milioni circa ed effettuato 2 operazioni di vendita per un controvalore complessivo pari a Euro 3,65 milioni, di cui Euro 311.354 rilevati come utile da cessione. Nel semestre sono stati altresì incassati Euro 47.208 a titolo di dividendo dall'investimento in strumenti quotati e fondi di venture capital.

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 procedendo altresì:

- alla svalutazione integrale dell'investimento residuo in eSales S.r.l. per Euro 1.852.500, già svalutato in precedenza del 25% rispetto al capitale investito, collegata al perdurare del rallentamento del percorso di crescita in termini di fatturato ed alla ricezione di una proposta di valorizzazione che non consentirebbe il rientro del Fondo versus l'alternativa della liquidazione della società;

- alla svalutazione del 15% dell'investimento in Viceversa S.r.l. per Euro 249.505, già svalutata in precedenza del 35%, portando la svalutazione complessiva al 50%, collegata alla ridotta performance ed alle ridotte disponibilità liquide per garantire la continuità delle operazioni;
- alla svalutazione del 71,7% dell'investimento in FF Investments S.r.l. per Euro 224.101 derivante dalla svalutazione integrale degli investimenti effettuati in alcune società accelerate nel programma;
- alla svalutazione integrale dell'investimento in Tulou S.r.l. per Euro 75.000, già svalutata in precedenza del 75% rispetto al capitale investito, in considerazione del mancato avvio dell'attività operativa a causa di persistenti criticità di natura amministrativa e strategica che hanno impedito la piena implementazione del modello di business e il conseguente fatturato ancora sostanzialmente nullo a distanza di diversi anni dall'avvio dell'operatività ed alle ridotte disponibilità liquide;
- alla svalutazione dell'88,5% dell'investimento in Venture Box S.r.l. per Euro 76.923 per l'allineamento al valore previsto di cessione;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in KPI6.com S.r.l. per Euro 16.667, già svalutata in precedenza del 50%, portando la svalutazione complessiva al 75%, in considerazione dell'interruzione del percorso di crescita del fatturato visto il modello di business e delle ridotte disponibilità di cassa, stante la probabile attivazione della procedura di composizione negoziata;
- alla svalutazione del 5% dell'investimento in SBC-GFY FashionTech Florence 2325 S.r.l. per Euro 4.262 derivante dalla svalutazione integrale dell'investimento in alcune società accelerate nel programma;

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.

Nel semestre la gestione ha prodotto un risultato negativo per Euro **(2.421.570)** derivante dal risultato della gestione degli strumenti finanziari per Euro **(1.850.831)**, dalla rilevazione delle commissioni di gestione e di organizzazione per Euro **(499.886)** e dagli altri costi del Fondo pari a Euro **(90.620)**, solo parzialmente compensati dagli altri ricavi per Euro **19.767**.

Al 30 giugno 2026 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A1. Partecipazioni di controllo		
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	997.614	2,80%
A2. Partecipazioni non di controllo		
BKN301 S.P.A.	5.477.936	15,38%
HIIT TOPCO GMBH (cambio BUDDYFIT S.R.L.)	3.000.000	8,43%
CUBBIT S.R.L.	2.253.226	6,33%
KAAMPAY S.R.L.	2.000.000	5,62%
BIZAWAY S.R.L. SB	1.614.052	4,53%
YOUNG PLATFORM S.P.A	1.500.002	4,21%
DSCOV R S.R.L.	1.351.000	3,79%
MADEIN ITALY VENTURES S.R.L.	1.250.000	3,51%
HELIUM S.R.L.	1.146.424	3,22%
GYALA S.R.L.	1.040.506	2,92%
CONTENTS S.P.A.	1.001.801	2,81%
BRIDGE S.R.L.	1.000.000	2,81%
SERENIS HEALTH S.R.L.	1.000.000	2,81%
BE SAFE GROUP S.R.L.	850.000	2,39%
VIVIAN S.R.L.	500.000	1,40%
MIRAITEK S.R.L.	500.000	1,40%
SURGE S.R.L.	450.000	1,26%
WALLIFE S.R.L.	407.500	1,14%
DBRIDGE S.R.L.	400.000	1,12%
VICEVERSA S.R.L.	399.859	1,12%
SELL RAPIDO S.R.L.	333.333	0,94%
WHOOSNAP S.R.L.	333.333	0,94%
FF INVESTMENTS S.R.L.	280.000	0,79%
CIRCUIT MIND INC	231.784	0,65%
ACUBE S.R.L.	201.351	0,56%
DEEPTIER S.R.L.	200.000	0,56%
ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.	187.500	0,53%
SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.	126.667	0,36%
VENTURE BOX S.R.L.	23.078	0,06%
KPI6.COM S.R.L.	16.667	0,05%
TULO U S.R.L.	-	0,00%
A4. Titoli di debito		
VICEVERSA S.R.L.	200.000	0,56%
VIVIAN S.R.L.	96.154	0,27%
RE-COMPANY SA	-	0,00%
A5. Parti di OICR		
ALDEA TECH FUND I-A, F.C.R.	644.250	1,81%
GP BULLHOUND FUND V	536.576	1,51%
Strumenti finanziari quotati		
A6. Titoli di capitale		
HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC	532.629	1,50%
Totale Portafoglio	32.083.243	90,10%
TOTALE ATTIVITÀ	35.607.350	100,00%

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

SellRapido S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in SellRapido S.r.l. nel 2020 tramite aumento di capitale pari a Euro 333.333. La società ha sviluppato una soluzione software innovativa per l'automazione dei processi di e-commerce, progettata per supportare venditori, sia emergenti sia strutturati, nell'espansione efficace dei volumi di vendita su canali multipli. La piattaforma consente una significativa riduzione della complessità operativa, permettendo agli utenti di focalizzarsi sulle strategie di crescita e sull'ottimizzazione dei margini, grazie a strumenti avanzati di analisi e gestione centralizzata. Nel corso del periodo considerato, la società ha operato su più direttrici strategiche volte al consolidamento del posizionamento competitivo e al miglioramento dell'esperienza utente. In ambito tecnologico, è stato effettuato il redesign dell'interfaccia utente di Sellrapido Manager ed è stata pianificata l'introduzione di un sistema di onboarding automatizzato basato su micro-video. È stato inoltre completato lo sviluppo di un chatbot di assistenza attivo ventiquattro ore su ventiquattro ed è stata valutata l'integrazione di agenti di intelligenza artificiale di livello evolutivo superiore. La società ha pertanto ampliato la propria offerta verso un modello "one-stop solution" mediante lo sviluppo delle iniziative B2BHUB e Shoprapido. In ambito di pricing, è stato introdotto il modello "Bundle", superando definitivamente la precedente struttura basata su fee annuali prepagate.

Cubbit S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Cubbit un totale di circa Euro 2.253.227. La società opera nel settore del Cloud Storage, proponendo un modello innovativo di archiviazione geo-distribuita. La tecnologia sviluppata da Cubbit è compatibile con protocollo S3 e si basa su un'architettura nella quale i dati vengono crittografati, frammentati e replicati in differenti località geografiche, garantendo elevati livelli di resilienza operativa e conformità alle normative in materia di sovranità del dato. La soluzione è rivolta principalmente a imprese che intendono mantenere pieno controllo su dati, infrastrutture e costi operativi, eliminando la dipendenza da data center centralizzati tradizionali. Il sistema non richiede investimenti infrastrutturali iniziali significativi ed è progettato per operare in ambienti cloud privati, ibridi ed edge, risultando particolarmente idoneo per applicazioni in ambito backup e infrastrutture multicloud. Nel periodo in esame, la società ha visto una crescita commerciale. Parallelamente, sono stati ottimizzati i processi di Customer Success e Delivery. Sul piano di mercato, la società ha beneficiato di un forte impulso legato al tema della "Sovereignty" e alle competenze di ricerca e sviluppo in ambito Space e Intelligenza Artificiale. Gli shock geopolitici del 2025 hanno determinato un incremento dei budget enterprise e dei grant previsti per il 2026, posizionando Cubbit come soluzione di riferimento per casi d'uso in ambito Space e AI inference.

Surge S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Surge S.r.l. nel 2020 tramite aumento di capitale pari a Euro 600.000. La società ha sviluppato una piattaforma basata su tecnologia blockchain per la gestione collaborativa dei dati, con l'obiettivo di accelerare il time-to-market, ottimizzare i costi operativi e incrementare i margini di profitto. Surge consente alle imprese di implementare supply chain digitali attraverso soluzioni software e servizi dedicati al Product Data Management, al Product Lifecycle Management, alla tracciabilità e alla certificazione di prodotto.

Nel periodo considerato, la società ha raggiunto il break-even a livello operativo, come evidenziato dai dati gestionali infrannuali. Il mercato evidenzia una crescita significativa della domanda di soluzioni AI-driven nel settore manifatturiero, orientate alla riduzione strutturale dei costi operativi.

Alla data di riferimento, la partecipazione risulta svalutata del 25%.

RE Company S.A.

Il Fondo Digitech ha investito un totale di circa Euro 1.066.667 in RE Company S.A. Dopo la svalutazione integrale della partecipazione nell'anno 2024, non sono emersi aggiornamenti.

Hamilton Global Opportunities PLC (HGO)

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.

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 e acquisto azioni per Euro 26.667 nel corso del 2022.

La società si propone di acquisire partecipazioni comprese tra il sei e l'otto per cento del capitale sociale di circa trenta startup, italiane e internazionali, operanti nei principali ambiti della FashionTech e dell'innovazione industriale. Le aree di interesse comprendono, tra le altre: industria 4.0, produzione di tessuti e capi sostenibili, materiali intelligenti, tecniche di produzione digitalmente guidate, wearable technology, tracciabilità e trasparenza della supply chain, retailtech, customer experience, riciclo, gestione dei rifiuti e modelli di economia circolare.

L'obiettivo strategico prevede la realizzazione, nell'arco di tre anni, di circa dieci investimenti annui, accompagnati da un programma di accelerazione della durata di tre mesi, con sede nella città di Milano. Il programma include: corsi di perfezionamento su tematiche chiave per la scalabilità aziendale, quali business model canvas, metodologia lean e fundraising; connessioni con partner industriali per lo sviluppo di progetti pilota, opportunità di partnership e potenziale acquisizione come clienti; accesso a un network globale di mentori, partner aziendali ed esperti operanti in oltre quaranta Paesi; mentoring personalizzato erogato da oltre cento professionisti selezionati nel settore FashionTech, con supporto operativo e attività di networking qualificato.

Contents S.p.A.

Il Fondo Digitech ha investito in Contents S.p.A. un totale di circa Euro 2.003.602. La società ha sviluppato una piattaforma Software as a Service di Data Intelligence destinata al settore dei Digital Media, con l'obiettivo di supportare le imprese online nei processi di comunicazione, marketing e produzione di contenuti.

La piattaforma consente di: analizzare dati e trend di mercato a supporto delle attività di marketing di e-commerce, editori e imprese digitali; generare schede prodotto e articoli in più lingue; distribuire contenuti per incrementare visibilità e brand awareness. Il sistema permette l'analisi in tempo reale del comportamento degli utenti attraverso strumenti di monitoring delle performance dei siti web, con tracciamento di visualizzazioni, sessioni, tempo di permanenza, dispositivo utilizzato, motore di ricerca di provenienza, geolocalizzazione e mappe di calore per l'analisi delle soglie di attenzione. Nel corso del 2025 la società ha attraversato una fase di consolidamento strategico, completando le prime implementazioni e avviando i deployment enterprise sulla nuova piattaforma. I primi mesi del 2026 hanno rappresentato un'importante fase di transizione strategica e organizzativa societaria durante la quale l'azienda ha operato in parallelo su diverse aree chiave per prepararsi alla prossima fase di crescita ed espansione internazionale. La presenza operativa a Doha è stata rafforzata attraverso l'apertura dell'ufficio locale e il lancio di attività sul mercato. Il periodo ha visto anche l'instaurazione dei primi contatti concreti con clienti istituzionali locali, in combinazione con le attività di costruzione di relazioni svolte al Web Summit Doha 2026, dove Contents ha partecipato come parte della delegazione di Startup Qatar.

Alla data di riferimento, la partecipazione risulta svalutata di circa il 50%.

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 Soluta), 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.

L'attività della società si è articolata in due linee di business. La prima, relativa al Supply Chain Finance (Dynamic Discounting, Reverse Factoring e strumenti analoghi), è stata mantenuta in regime di ordinaria manutenzione, senza ulteriori sviluppi pianificati per scelta strategica. La seconda linea, principale e strategica, è rappresentata dal Marketplace Crediti Fiscali, che ha sottoscritto accordi con primari operatori di mercato e avviato collaborazioni con partner dotati di ampie basi clienti, nonché con associazioni di categoria. Il mercato di riferimento è stato quello dei crediti fiscali, con particolare focus sul segmento connesso al Superbonus. Il quadro normativo vigente ha consentito la cessione B2B dei crediti, favorendo liquidità per il cedente e vantaggi fiscali per il cessionario attraverso compensazione in modello F24. Nella prima parte dell'anno 2026, il focus principale delle attività rimane incentrato sul mondo dei crediti fiscali legati al Superbonus. Nel corso dell'anno è stata avviata la nuova linea di business "Hub Servizi VAS" con l'obiettivo di generare ricavi incrementali tramite attività di cross-selling.

GP Bullhound Fund V SCSp

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

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. La società detiene 17 partecipazioni tra cui Klarna, Revolut, Whoop e Vivino.

Isendu S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Isendu S.r.l. un importo complessivo di Euro 400.000, di cui Euro 200.000 nel 2021 a titolo di aumento di capitale, e Euro 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, 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.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta integralmente svalutata.

Step4business S.p.A.

Il Fondo Digitech ha investito in Step4business S.p.A. un totale di circa Euro 3.800.335.

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 dagli incumbents tradizionali. A decorrere dal primo semestre dell'esercizio 2024, la società ha avviato un significativo processo di trasformazione strategica, adottando un modello di business incentrato esclusivamente sulla gestione di partecipazioni societarie, senza lo svolgimento di attività operative dirette. Le operazioni commerciali inerenti al segmento PMI sono state oggetto di trasferimento in favore di Azimut Marketplace, che prosegue il proprio sviluppo nel mercato italiano, registrando una crescita superiore alle previsioni di performance. Nel corso del primo semestre del 2025 è stata deliberata l'operazione di cessione del 100% della partecipazione detenuta da parte del Fondo, transazione perfezionata a febbraio 2026. Il Fondo Azimut Digitech Fund ha ceduto l'intera partecipazione ad una società del Gruppo Azimut per un corrispettivo di Euro 3.040.000, operazione che ha generato un ritorno sull'investimento pari a 0.8x. La partecipazione non è quindi più presente nell'attivo del fondo.

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.

La partecipazione è stata svalutata dell'88.5% rispetto al capitale investito per l'allineamento al valore previsto di cessione.

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.

È stato firmato un nuovo contratto con il Maria Cecilia Hospital, parte del Gruppo GVM. Inoltre, è stata avviata una partnership commerciale con H2H Digital Solutions, system integrator specializzato nella cartella clinica wHospital, per agevolare l'acquisizione di nuovi clienti. Nel corso del 2026 prosegue il rilascio e ottimizzazione di funzionalità basate su intelligenza artificiale a supporto dell'attività medica, con riferimento alla consultazione documentale, alla refertazione e alla produzione di certificati, sia in presenza che in modalità di telemedicina. Nel primo periodo del 2026, la società ha raggiunto più di 4.000 medici onboardati in piattaforma. Parallelamente, la piattaforma si è articolata in due business line: la prima, dedicata al Supply Chain Finance, è stata mantenuta in manutenzione ordinaria senza ulteriori sviluppi programmati, mentre la seconda, focalizzata sul Marketplace Crediti Fiscali, ha stretto accordi con partner come Azimut Marketplace e Teamsystem, operando in un quadro normativo che ha favorito la liquidità tramite la cessione B2B dei crediti.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta svalutata del 75%.

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 Digitech Fund ed 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 sta completando il terzo e ultimo batch del programma di accelerazione, con l'avvio imminente del percorso per le startup selezionate. Il primo ciclo del programma è stato avviato il 4 luglio 2022 e si è concluso a dicembre dello stesso anno, mentre il processo di selezione per il secondo batch è iniziato a giugno 2023.

Al 30 giugno la partecipazione è svalutata del circa il 71,7% derivante dalla svalutazione integrale di alcuni investimenti in alcune società accelerate nel programma.

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 482.585.

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.

Le categorie più rappresentative sono Simplification at Work e Finance, oltre al settore Healthcare.

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.

Dopo aver adottato nel 2025 misure di riduzione di costi, il fatturato del primo trimestre 2025 è superiore al budget, soprattutto grazie ad alcuni progetti acquisiti a fine 2025. Nonostante i tempi di conversione rimangano lunghi a causa dell'instabilità dei mercati e della situazione geopolitica, il funnel di generazione delle lead mostra un continuo miglioramento con un incremento della taglia media dei progetti. Non si registrano investimenti in ambito software poiché il team è stato impegnato al 98% su commesse cliente, concentrando invece gli sforzi sull'intensificazione del marketing digitale.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta svalutata del 25%.

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.

Dal 2025, l'azienda ha subito una riorganizzazione aziendale a seguito dell'avvento dei prodotti "agentic AI", che hanno reso il suo prodotto meno attraente sul mercato. Per questo motivo attualmente la società, nonostante mantenga i rapporti con i principali clienti quali Deloitte, EY, Trenitalia, Italgas, SKY, Eni, PwC, Mediolanum, ha dovuto rinegoziare i propri contratti di licenza verso contratti "a prestazione".

La partecipazione è stata svalutata di un ulteriore 25%, portando la svalutazione complessiva al 75% in considerazione dell'interruzione del percorso di crescita del fatturato visto il modello di business e delle ridotte disponibilità di cassa, stante la probabile attivazione della procedura di composizione negoziata.

Mister Worker (Esales S.r.l)

Il Fondo Digitech ha investito in Mister Worker (Esales S.r.l) un totale di circa Euro 2.470.000.

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, Steel & 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 2025 è stato inserito il brand "Rivit" sul sito, con 85 SKU, e sono proseguite le attività di categorizzazione dei prodotti sulla piattaforma Alibaba; parallelamente, è continuato l'aggiornamento dei cataloghi relativi alla maggior parte dei brand già presenti sul sito. Nel corso del 2026, la società sta razionalizzando i propri costi ed è proseguito l'impatto negativo della situazione geopolitica. In leggero miglioramento, sui numeri del primo trimestre dell'anno, la marginalità operativa societaria.

La partecipazione è stata integralmente svalutata in seguito alla ricezione di una proposta di valorizzazione che non consentirebbe il rientro del Fondo, nel caso in cui l'operazione non andasse a buon fine, l'alternativa sarebbe la liquidazione della società.

Tulou S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Tulou S.r.l. un totale di Euro 300.000 dal 2021. 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. Dall'inizio del 2025 la società ha concentrato le proprie attività su tre direttrici principali: sviluppo immobiliare, evoluzione tecnologica e riorganizzazione societaria. Sul fronte immobiliare è stato finalizzato l'accordo per la locazione del futuro studentato di via Lago di Nemi, in zona Barona, mentre per il progetto di viale Monza è stato individuato un investitore, attualmente in esclusiva per l'acquisto dell'immobile, con Tulou previsto come futuro gestore. Sul piano tecnologico sono state realizzate diverse demo a potenziali clienti e sono state aperte numerose trattative per la vendita di nuove licenze software dedicate alle attività di property e community management; ad oggi risultano clienti paganti Relife (contratto chiuso a gennaio) e, al 90%, un residence a Milano. Sotto il profilo societario ed economico, è stato portato avanti un piano di riduzione dei costi, con benefici principalmente derivanti dal progressivo distacco da Gellify come fornitore per lo sviluppo della piattaforma tecnologica.

La partecipazione è stata interamente svalutata in considerazione del mancato avvio dell'attività operativa a causa di persistenti criticità di natura amministrativa e strategica che hanno impedito la piena implementazione del modello di business e il conseguente fatturato ancora sostanzialmente nullo a distanza di diversi anni dall'avvio dell'operatività ed alle ridotte disponibilità liquide.

HIIT TopCo GmbH (Buddyfit)

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. Nel corso del primo semestre 2024, Buddyfit S.r.l. è stata coinvolta in un'operazione di acquisizione da parte di Gymondo Group, controllato dal fondo paneuropeo di private equity Oakley Capital. L'integrazione è avvenuta tramite uno scambio azionario, con il conferimento delle quote di Buddyfit nella holding HIIT TopCo GmbH. L'operazione ha valutato Buddyfit positivamente, con un potenziale incremento della valorizzazione al raggiungimento di specifici KPI futuri. Il Fondo Digitech ha pertanto disinvestito il 100% della propria partecipazione in Buddyfit, ottenendo quote in HIIT TopCo. L'acquisizione si inserisce in un contesto di consolidamento del mercato europeo del digital fitness, in cui Oakley Capital aveva già investito nel 2020 con l'ingresso in Gymondo. Questo rafforzamento strategico posiziona Gymondo tra i principali operatori europei del settore, con prospettive di crescita importanti. La piattaforma Buddyfit, accessibile via app mobile, web e smart TV, continua a distinguersi per l'ampia offerta di contenuti live e on-demand in oltre 15 discipline, tra cui fitness, meditazione e nutrizione. L'esperienza personalizzata e l'interazione con oltre 40 trainer professionisti hanno consentito alla società di attrarre una base utenti in costante crescita. La base abbonati ha raggiunto circa 175mila unità nel primo trimestre 2026 (+34% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), con il 99% degli utenti B2C posizionato su piani d'abbonamento a 12 mesi. A livello geografico, la base clienti B2C si concentra per il circa 60% in Italia. La parte B2B del business risulta in linea con il budget.

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. 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 affidabile. Nel 2025 ed inizio 2026 Young Platform ha proseguito l'evoluzione del prodotto e il rafforzamento commerciale, concentrandosi su user experience, ampliamento dell'offerta e sviluppo dei progetti conto e carta; è stata rilasciata la nuova interfaccia desktop dell'Exchange Pro, con layout personalizzabile, order form avanzato e piena responsività mobile, ed è stata ottimizzata la campagna "The Unbox", che ha generato performance e ROI superiori alle medie storiche. Nel primo trimestre 2026, la società ha osservato difficoltà sulla topline a causa delle condizioni di mercato, strettamente connesse all'attuale fase di significativa instabilità geopolitica globale. Si registrano segnali positivi dalla gestione dei costi, che si è nuovamente dimostrata efficace nel mitigare il calo dei ricavi, in particolare se considerata su base trimestrale. Sono stati ridotti i costi di marketing per l'onboarding ed anche i costi IT sono stati significativamente ridotti. Lato prodotto è stato rilasciato il Conto di Pagamento e della Carta di Debito, completando un'integrazione strategica che include un IBAN italiano e una carta di debito. Alla data di riferimento la partecipazione risulta svalutata del 25%.

BizAway S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in BizAway S.r.l. un totale di circa Euro 1.614.052. 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. Nel 2025 è stata introdotta la localizzazione multilingua del sito web, con traduzioni mirate a migliorare l'esperienza degli utenti internazionali e favorire l'ingresso di nuovi clienti inbound, ed è proseguito il costante miglioramento della user experience attraverso ottimizzazioni implementate su base mensile.

Nel primo trimestre 2026 la società ha saputo ottimizzare i costi di prenotazione rispetto al piano. Nel corso del primo trimestre 2026 si sono uniti 156 nuovi partner.

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 tecnologica che semplifica la fatturazione elettronica e la digitalizzazione documentale aziendale, integrandosi tramite API con i principali software gestionali. Oltre alla gestione di ordini NSO e Peppol, offre funzionalità di open banking e, dal 2024, un servizio per l'accesso al cassetto fiscale. Accreditata presso l'Agenzia delle Entrate, garantisce uno scambio sicuro di documenti in Italia e all'estero. Partner strategico per la digitalizzazione, A-Cube aiuta le imprese a ottimizzare i processi amministrativi e finanziari. Operando in un settore trainato da esigenze normative e digitalizzazione dei processi, la crescita è stata rallentata da ritardi regolatori, portando a risultati inferiori rispetto al piano precedente. In contemporanea, il 2024, da una parte ha visto sviluppi tecnici come l'integrazione del servizio scontrini con Stripe ed il lancio del servizio Pdf2Xml, dall'altra parte vede risultati che confermano la crescita rispetto agli anni precedenti.

Nel corso del primo semestre dell'anno la società ha effettuato un aumento di capitale di circa Euro 3,3 milioni nell'ambito del quale è entrato nella compagine societaria un nuovo investitore finanziario. L'operazione nel complesso, oltre a prevedere un aumento di capitale, ha previsto anche una transazione sul mercato secondario dove il nuovo investitore ha acquistato il circa 47% del totale della partecipazione del fondo (c.d. cessione parziale), equivalente a circa Euro 298.642, per un controvalore di Euro 610.000, producendo così un ritorno dell'operazione di circa 2.04x. Il fondo, al termine del primo semestre 2026, rimane investito in A-Cube con un valore di Euro 201.358 circa di costo storico.

Lato business, nel primo semestre del 2026 la società ha proseguito il proprio percorso di crescita, sviluppando circa Euro 950.000 di Monthly Recurring Revenues.

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 sta ridefinendo l'efficacia e l'efficienza nella gestione dei sinistri.

La società ha chiuso il primo trimestre dell'anno con risultati positivi, migliorando la topline ed anche la marginalità operativa. Il portafoglio clienti si mantiene stabile e conta un totale di 26 clienti attivi a chiusura del trimestre. Le attività posticipate sono in fase avanzata di finalizzazione e includono accordi commerciali o progetti pilota con grandi player; il contratto con Unipol risulta in espansione.

WLI Holdings LTD

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

Alla data di riferimento la partecipazione risulta interamente svalutata.

DBRIDGE S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in DBRIDGE S.r.l. nel 2022 con un aumento di capitale di Euro 300.000 e nel 2024 ha ulteriormente supportato lo sviluppo della società con un investimento di Euro 100.000 tramite uno Strumento

Finanziario Partecipativo che ha visto la partecipazione di altri investitori. DBridge ha sviluppato una piattaforma tecnologica avanzata che evolve il concetto di open banking, facilitando l'integrazione di Value Added Services nell'ecosistema bancario. La soluzione consente alle piattaforme bancarie di offrire servizi aggiuntivi ai clienti, con un focus sulle PMI, supportandole nella digitalizzazione e nell'internazionalizzazione. Grazie a tecnologie innovative, automazione dei processi e strumenti di marketing intelligence, la società si posiziona anche come partner strategico per istituzioni finanziarie, utilities, telco e big tech.

La società ha chiuso il primo trimestre 2026 in maniera positiva ed il venduto del periodo si riferisce principalmente alla seconda tranche dei progetti XChanging, Centrico e CFT, registrando un mix in cui i ricavi one-time sono superiori del 36% rispetto al budget. Durante il trimestre è stato implementato il primo progetto per un cliente estero con la Camera di Commercio Italiana a Singapore e la società è stata selezionata per introdurre soluzioni innovative nella Pubblica Amministrazione con il progetto CivicNet. Sul fronte tecnologico, proseguono gli investimenti dedicati allo sviluppo della piattaforma, in particolare per implementare e testare le componenti di intelligenza artificiale per il match making e la conversational AI.

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.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta interamente svalutata.

BKN301 GROUP LTD

Il Fondo Digitech ha investito in BKN 301 S.p.A. un totale di circa Euro 5.477.936. BKN301 GROUP LTD 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.

Nel 2025 è stato consolidato il posizionamento di BKN301 come provider tecnologico internazionale attraverso la finalizzazione dell'acquisizione di Friendly Score LTD ("Planky"), con approvazione FCA, che ha ampliato l'offerta in ambito Open Banking e AI, il proseguimento delle iniziative in Medio Oriente – inclusa la joint venture con Al Faisal Group per la prima banca digitale del Qatar e trattative avanzate con un primario gruppo saudita per una Super-App nazionale – e lo sviluppo delle attività legate alla Full Banking Platform, che hanno registrato una marginalità superiore alle previsioni di budget. Nel mercato GCC sono emersi forti segnali di espansione della domanda per soluzioni di digital banking e piattaforme banking-as-a-service, con un coinvolgimento diretto della società in progetti strategici nazionali in Qatar e Arabia Saudita, mentre in Europa sono proseguite le trattative con primari player bancari (Zurich, TOT, AFAST), a conferma di un crescente interesse verso soluzioni BaaS e orchestrator modulari. Il primo trimestre dell'anno ha evidenziato risultati in linea rispetto al budget. La pipeline totale ammonta a circa Euro 9 milioni, ripartita in fasi di contrattazione. Gli investimenti del trimestre si sono focalizzati interamente sullo sviluppo IT.

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.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta interamente svalutata.

Wallife S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Wallife S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione societaria per Euro 815.000. Wallife è un operatore insurtech specializzato in cybersecurity e protezione dai rischi emergenti, sviluppando soluzioni assicurative innovative per mitigare minacce legate al biohacking e alla sicurezza delle informazioni personali

e sensibili. La piattaforma della società identifica e analizza nuovi confini di rischio, fornendo protezione contro le vulnerabilità derivanti dall'innovazione tecnologica e dal progresso scientifico.

Nel corso del 2023, la società ha avviato la commercializzazione di prodotti assicurativi tradizionali, con l'obiettivo di generare cross-revenues e aumentare l'interesse dei clienti per le soluzioni più complesse e innovative.

La società ha chiuso il primo trimestre 2026 superando il budget dei ricavi grazie a un nuovo accordo commerciale nel canale Embedded e al mantenimento delle revenue ricorrenti dei contratti precedenti, raggiungendo circa 90.000 utenti attivi totali guidati per il 90% dal canale Embedded. È stato inoltre sottoscritto un contratto commerciale con un operatore Telco per la vendita di circa 20.000 polizze con attività previste a partire dal terzo trimestre 2026. Wallife è attualmente impegnata nello sviluppo di una nuova soluzione assicurativa nell'ambito del settore Travel. L'iniziativa prevede la progettazione di una polizza di nuova concezione e l'avvio di interlocuzioni con potenziali intermediari interessati alla sua distribuzione. Il prodotto sarà supportato da componenti tecnologiche dedicate, tra cui servizi digitali e strumenti evoluti per la gestione e l'interazione dell'utente finale, accessibili tramite applicazioni e dashboard dedicate.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta svalutata del 50%.

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 264.999 dollari. La società ha sviluppato ACE, un software innovativo che rivoluziona la progettazione e la verifica dei circuiti elettronici, riducendo drasticamente i tempi di sviluppo e ottimizzando il processo oltre cento volte. Gli utenti possono definire i requisiti tramite diagrammi di architettura che catturano con precisione l'intento progettuale, mentre algoritmi avanzati suggeriscono soluzioni da esplorare e integrare. Sono stati registrati progressi significativi su sette principali opportunità enterprise, coinvolgendo Amazon RBKS nel segmento consumer hardware, Carl Zeiss e Schneider Electric in ambito industriale, Curtiss Wright, Honeywell Aerospace e BAE Systems nel settore aerospace & defense, nonché Los Alamos National Labs nel comparto della ricerca governativa, rafforzando così il posizionamento commerciale nei verticali strategici di riferimento.

La partecipazione risulta svalutata del 10,9%.

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.

La società non ha apportato modifiche al proprio modello di business, che è rimasto fondato sull'acquisizione di clienti B2B tramite contratti quadro di lungo periodo (12–24 mesi), attraverso i quali i partner hanno affidato a Kampaay la gestione del budget per l'organizzazione di eventi, consolidando relazioni di lungo termine e garantendo maggiore prevedibilità dei ricavi. Il mercato degli eventi si è confermato fortemente frammentato sia sul lato della domanda sia su quello dell'offerta, continuando a rappresentare un'opportunità di sviluppo rilevante per Kampaay, che si è posizionata come pioniere digitale in assenza di competitor diretti con un'offerta pienamente comparabile; tuttavia, nel mercato italiano sono entrati nuovi player internazionali come Naboo e Planned, sostenuti da significative raccolte di capitale e da piani di espansione internazionale, mentre le agenzie tradizionali (CWT, Havas, BI Worldwide) hanno continuato a presidiare il panorama europeo, affiancate da player digitali verticali come BirdOffice e da realtà con

modelli comparabili attive prevalentemente negli Stati Uniti, come Together. La società ha chiuso il primo trimestre dell'anno con un fatturato di circa Euro 3 milioni, sostanzialmente in linea con i risultati di budget. Sebbene ci sia stata una riduzione dei margini principalmente a causa del forte focus sul segmento Enterprise, la società ha espresso una forte capacità di scalare il business gestendo una crescita del circa 70% del fatturato year on year con costi ridotti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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. Sono stati siglati nuovi contratti con Program Autonoleggio e sono proseguite trattative avanzate con potenziali clienti quali Galdieri Rent; è inoltre proseguito lo sviluppo del sistema di analytics finalizzato all'ottimizzazione delle performance dei clienti per incrementare ricavi e marginalità, mentre è continuata l'espansione del segmento Software as a Service (SaaS), che ha registrato margini di contribuzione significativamente superiori rispetto agli altri segmenti aziendali. Parallelamente, il mercato italiano del noleggio auto ha mostrato nel 2025 segnali di rallentamento dopo la forte espansione del 2023: il noleggio a lungo termine ha registrato una flessione del 10% nel 2024 e una diminuzione dell'11.9% delle nuove immatricolazioni a inizio 2025 per effetto del nuovo sistema di calcolo dei fringe benefit, il noleggio a breve termine è risultato in calo del 10.4% nel 2024 e del 22.9% a gennaio 2025 a causa della debolezza della domanda e dell'incertezza economica, mentre il car sharing ha mantenuto una flotta stabile di circa 3.500 veicoli, con utenti in crescita ma volumi ancora inferiori ai livelli pre-pandemia, configurando il 2025 come un anno di transizione per il settore.

Nel primo trimestre 2026 sono stati conclusi contratti nuovi e avviate trattative con nuovi potenziali clienti.

La società sta costantemente implementando un sistema di analytics per l'ottimizzazione delle performance di ciascun cliente al fine di ottenere maggiori ricavi e soprattutto più margini sui clienti esistenti.

Continua lo sviluppo del segmento SaaS che sta mostrando segnali di successo, con margini di contribuzione significativamente più alti rispetto agli altri segmenti aziendali.

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. Il Fondo ha inoltre effettuato un follow-on investment in Codemotion S.p.A. tramite la sottoscrizione di Euro 50.000 di strumenti finanziari partecipativi convertibili con una clausola di liquidation preference aggressiva.

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.

La società ha beneficiato di diversi apporti di capitale, tra cui un finanziamento SIMEST di Euro 150.000, un finanziamento di Euro 40.000 da Jellyfy e un versamento di Euro 130.000 sotto forma di Strumenti Finanziari Partecipativi; tuttavia, ad aprile 2025 è entrata in composizione negoziata della crisi.

Alla data di riferimento la partecipazione risulta interamente svalutata.

Helium S.r.l. (SmartPricing)

Il Fondo Digitech ha investito in Helium S.r.l. un totale di circa Euro 1.146.424. 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.

La società ha chiuso il primo trimestre dell'anno superando le aspettative di budget a livello di topline grazie al lancio di nuovi prodotti, alle sinergie derivanti da operazioni di M&A e ad una maggiore efficienza interna. L'Italia si conferma il mercato di riferimento principale generando il circa 75% del valore di Annual Recurring Revenues, mentre l'area DACH evidenzia un ottimo trimestre in termini di nuovi contratti firmati.

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. Sul fronte tecnologico, la società sta sviluppando un algoritmo di ottimizzazione, il cui primo prototipo è già operativo. Sono stati inoltre implementati strumenti basati su AI per la fatturazione e l'acquisizione delle richieste di trasporto da portali terzi. In contemporanea, è stato completato un CRM personalizzato per la gestione di clienti, amministratori e vettori. La società continua quindi ad investire nello sviluppo tecnologico e nell'espansione internazionale, puntando a consolidare la propria posizione nel settore della logistica digitale. Nel primo trimestre dell'anno la società ha osservato una crescita del circa 40% year on year ed ha raggiunto un EBITDA positivo.

Serenis Health S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Serenis Health S.r.l. un totale di circa Euro 1.000.000. 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 team si distingue per una visione chiara e una forte capacità di esecuzione, con competenze consolidate nelle tre aree chiave: Prodotto, Marketing e Operation.

La società ha chiuso il primo trimestre dell'anno con un fatturato di circa Euro 15 milioni con un take rate medio del 38%. Il gross profit aziendale si è confermato a livelli molto elevati, raggiungendo una percentuale pari al 93%.

Gyala S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Gyala S.r.l. un totale di circa Euro 1.040.506. 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.

La società ha chiuso il trimestre con ricavi pari a circa 1.5 milioni con EBITDA positivo. Il valore complessivo degli ordini in portafoglio (backlog) per il periodo 2026-2031 ammonta a quasi 7 milioni di euro, con il 50% del totale riferito a software e servizi in ambito OT (Operational Technology). La pipeline delle offerte in corso evidenzia un valore pesato di circa 4,5 milioni di euro, fortemente concentrato per il 93% in ambito OT e con la Marina Militare come principale cliente finale. I ricavi ricorrenti (ARR) mantengono un peso rilevante all'interno del business, rappresentando il 41% del backlog e il 40% delle offerte in corso.

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, compensando le emissioni dell'azienda, offrendo piani di turismo sostenibile, coinvolgendo i dipendenti in azioni sostenibili.

La società chiude il primo trimestre 2026 con un fatturato di circa Euro 0,9 milioni con EBITDA margin del circa 35%. I ricavi segnano una crescita del +13% su base annua rispetto al 2025, sebbene abbiano registrato una flessione di circa il -18% rispetto al budget a causa di un contesto normativo e geopolitico sfavorevole. Le attività commerciali hanno visto il consolidamento di rapporti con clienti storici come Gattinoni, Bancomat e ItalSempione, affiancato dall'acquisizione di nuovi partner di rilievo come Ellisse, Medtug e Fontana Pelletterie. I team Tech e Prodotto continuano a investire nell'automazione dei processi tramite intelligenza artificiale, mentre il management valuta opportunità di M&A mirate ad aziende di piccole dimensioni per accelerare la crescita.

Nel corso del primo semestre 2026 il fondo ha trasferito l'interezza delle proprie quote ai fondatori i quali hanno l'obiettivo di effettuare una cessione totale entro il 31 gennaio 2027 e poi retrocedere i proventi spettanti al fondo. L'operazione è strumentale a facilitare la vendita del 100% della società ad un terzo.

Viceversa S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Viceversa S.r.l. un totale di circa Euro 999.718. La società offre una soluzione di Revenue-Based Financing per aziende digitali, come e-commerce e SaaS, facilitando l'accesso a capitale senza diluizione o garanzie. La piattaforma analizza dati finanziari e di marketing per valutare l'affidabilità creditizia e fornire finanziamenti in pochi giorni, con un rimborso basato sui ricavi futuri. La dashboard centralizzata consente inoltre alle aziende di monitorare le metriche finanziarie e ottimizzare le decisioni di business. Viceversa sta esplorando nuovi mercati europei, oltre a Irlanda e Italia, individuando l'area DACH come strategica.

Nel corso del primo trimestre dell'anno, le sinergie con MTL Financial (Outfund) si sono esplorate. Sono in implementazione, grazie anche all'integrazione, riduzioni di costo quali costo del funding, con una riduzione stimata del circa 30% grazie a nuova facility di debito con Unicredit. Sono stati poi ridotti costi operativi successivamente all'integrazione. Vi è un maggiore focus su canali di origination a maggiore marginalità, ovvero embedded finance, brokering, con una riduzione del marketing inbound a bassa conversione. Alla data di riferimento, la partecipazione è stata svalutata del 15% vista la ridotta performance e le ridotte disponibilità liquide per garantire la continuità delle operation.

DSCOVER S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in DSCOVER S.r.l. un totale di circa Euro 1.351.000. La società ha sviluppato una piattaforma innovativa di consumer insights, progettata per offrire alle aziende una comprensione approfondita e strategica dei propri clienti. L'obiettivo è rendere queste informazioni accessibili in modo immediato, economico e intuitivo, favorendo una condivisione efficace all'interno dei team aziendali. Particolare attenzione è stata dedicata al perfezionamento dell'analisi delle domande a risposta aperta, elemento distintivo della piattaforma, mentre l'introduzione di una nuova interfaccia di visualizzazione dei dati ha migliorato l'esperienza utente, ricevendo feedback positivi e venendo proposta a clienti esistenti per ottimizzarne l'utilizzo. Sono stati registrati progressi significativi sul fronte commerciale, con il consolidamento della client base della Sales Platform che ha superato i 700 utenti giornalieri attivi e l'acquisizione di nuovi clienti chiave come Generali, mantenendo un bilanciamento settoriale tra Pharma, Finance e Retail; in parallelo, sono state ottimizzate componenti backend per migliorare scalabilità e gestione dei dati e sono state definite nuove funzionalità orientate all'aumento della marginalità e alla standardizzazione delle delivery.

In un mercato delle soluzioni per la performance e l'incentivazione delle reti vendita in crescita, con un TAM globale stimato intorno ai 25 miliardi di dollari (circa 5,6 miliardi in Europa), DSCOVER Teams ha rafforzato la propria trazione nel

segmento enterprise – in particolare nel farmaceutico – confermando il product-market fit, mentre la BU DSCOVER Market Research ha acquisito nuovi clienti primari (tra cui Generali), riconquistato Sky e Clementoni, consolidato partnership pluriennali con gruppi internazionali come A.S. Watson Group, partecipato e vinto tender di rilievo (come Generali) e preso parte a gare strategiche quali Ferrovie dello Stato ed Enel X, oltre a registrare un’espansione internazionale con l’estensione dei progetti DSCOVER ai team P&G di Ginevra e degli Stati Uniti. La società nel primo trimestre ha prodotto circa Euro 400.000 di fatturato con un margine EBITDA positivo. I ricavi ricorrenti sono più che raddoppiati su base annua, grazie anche alla firma di tre nuovi loghi come Italiana Assicurazioni, Sorgenia e Coca Cola.

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 908.389. 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 nelle 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.

La partecipazione ha subito una svalutazione del 5% rispetto al capitale investito derivante dalla svalutazione integrale dell’investimento in alcune società accelerate nel programma.

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. Dal 2017 la società sviluppa soluzioni tecnologiche per il settore Hospitality, rivolte a strutture ricettive, tour operator e agenzie di viaggio, con l’obiettivo di digitalizzare i servizi e ottimizzare i flussi operativi e commerciali. La piattaforma integra soluzioni InsurTech che collegano compagnie assicurative e operatori turistici, consentendo agli albergatori di tutelare i ricavi da prenotazione e agli ospiti di beneficiare di coperture per cancellazione. L’offerta include inoltre un servizio PayTech per la gestione automatizzata dei pagamenti.

La società ha chiuso il primo trimestre con ricavi di circa 1,4 milioni, registrando un incremento del circa 37% su base annua. La crescita è supportata da un volume transato totale nel trimestre che ha raggiunto i 30,2 milioni di euro (+22% rispetto al 2025). Nel mese di febbraio 2026 sono stati inoltre rilasciati i testi della polizza "Basic" per la riattivazione dei Tour Operator. Il portafoglio si sviluppa su due pilastri innovativi: Refund and Go, una piattaforma di intelligenza artificiale integrata con WhatsApp per la gestione end-to-end e l’indicizzazione privata dei sinistri viaggio; e Cover My Trip, una nuova linea di business focalizzata sul posizionamento di un comparatore B2C verticale sulle coperture Travel. L’azione proattiva del team vendite ha ridotto del circa 23% il "Time to live", ovvero il tempo medio necessario per l’onboarding e l’attivazione delle strutture ricettive sulla piattaforma, portandolo a 12,5 giorni in media.

Vivian S.r.l

Il Fondo Digitech ha effettuato un investimento in Vivian S.r.l. nel corso del secondo semestre del 2024, sottoscrivendo un aumento di capitale per un importo pari a Euro 500.000. Nel corso del primo semestre 2026, il fondo ha investito ulteriori Euro 97 mila circa a titolo di sottoscrizione di uno strumento convertendo nell’ambito di un c.d. bridge financing guidato dai lead investor della società. L’esposizione complessiva del fondo nella società ammonta quindi a Euro 596.154.

La società sta operando con una ristrutturazione dei costi che le sta permettendo di aumentare la propria marginalità operativa e migliorare le performance. La pipeline continua a svilupparsi, nonostante le classiche tempistiche lunghe che contraddistinguono i prodotti enterprise come quello societario. Per questo motivo ed anche a causa dell’avvento degli LLM, che stanno sempre più spostando il traffico consumer dai motori di ricerca, la società ha sviluppato un nuovo prodotto di "AI Search Audit". La soluzione è stata sviluppata per monitorare il posizionamento dei brand nei motori di

ricerca basati su LLM (quali Gemini e ChatGPT), sempre più utilizzati dagli utenti, e funzionale a favorire la successiva adozione della piattaforma Kleecks quale strumento di ottimizzazione delle performance digitali.

Impegni assunti dal Fondo

Come anticipato nella descrizione degli investimenti il Fondo:

- 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 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

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 dell'anno, il Fondo ha perfezionato un'operazione rispetto alla quale le funzioni competenti della SGR hanno rilevato situazioni di potenziale conflitto di interesse. Tale operazione ha avuto ad oggetto l'investimento di follow-on nella società Vivian S.r.l. in quanto anche un altro fondo di investimento, in gestione presso Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., ha preso parte all'operazione di follow-on così come fatto anche nell'operazione iniziale di aumento di capitale nella società avvenuta nel 2024. A presidio di tale conflitto, è stato recepito il parere favorevole dell'Advisory Board.

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, 29 luglio 2026



L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND 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	32.083.243	90,10%	37.605.133	98,00%
Strumenti finanziari non quotati	31.550.614	88,60%	37.212.954	96,98%
A1. Partecipazioni di controllo	997.614	2,80%	1.001.876	2,61%
A2. Partecipazioni non di controllo	29.076.020	81,65%	35.173.216	91,67%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito	296.154	0,83%		
A5. Parti di OICR	1.180.826	3,32%	1.037.862	2,71%
Strumenti finanziari quotati	532.629	1,50%	392.179	1,02%
A6. Titoli di capitale	532.629	1,50%	392.179	1,02%
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				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.962.048	8,32%	735.998	1,92%
F1. Liquidità disponibile	2.962.048	8,32%	735.998	1,92%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	562.059	1,58%	30.225	0,08%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	1.059	0,00%	19.225	0,05%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	561.000	1,58%	11.000	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	35.607.350	100,00%	38.371.356	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	68.134	282.434
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti	68.134	282.434
M. ALTRE PASSIVITÀ	142.670	270.806
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	106.282	225.835
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	36.388	44.971
TOTALE PASSIVITÀ	210.804	553.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	35.396.546	37.818.116
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	35.333.247	37.751.265
Valore complessivo netto del Fondo Classe B1	44.309	46.796
Valore complessivo netto del Fondo Classe B2	18.990	20.055
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		
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
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	54.358,842	58.078,870
Valore unitario delle quote Classe B1	63,298	66,851
Valore unitario delle quote Classe B2	63,298	66,851
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	5.200.000	5.200.000
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B1	5.600	5.600
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B2	2.400	2.400
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	8.000,000	8.000,000
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B1	8,000	8,000
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B2	8,000	8,000
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE	6.314.700	6.314.700
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	6.305.000	6.305.000
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1	6.790	6.790
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2	2.910	2.910
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A	9.700,000	9.700,000
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B1	9,700	9,700
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B2	9,700	9,700
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	65.100.000	65.100.000
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
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
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 30/06/2026
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2026		Relazione al 30/06/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-1.850.831		175.372	
Strumenti finanziari non quotati	-2.032.232		100.096	
A1. PARTECIPAZIONI	-2.181.454		88.195	
A1.1 dividendi e altri proventi			330.827	
A1.2 utili/perdite da realizzi	311.355		1.141.259	
A1.3 plus/minusvalenze	-2.492.809		-1.383.891	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	149.222		11.901	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	6.258		11.901	
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	142.964			
Strumenti finanziari quotati	181.401		75.276	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	181.401		75.276	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	40.950			
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze	140.451		75.276	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-1.850.831		175.372
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				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-1.850.831		175.372

	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		-1.850.831		175.372
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		-1.850.831		175.372
I. ONERI DI GESTIONE	-590.445		-607.112	
I1. Provvigione di gestione SGR	-499.886		-523.332	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-12.000		-12.000	
I3. Commissioni depositario	-18.300		-18.300	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-60.259		-53.480	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	19.706		11.344	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	19.766		11.419	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-60		-75	
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.421.570		-420.396
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-2.421.570		-420.396
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-2.418.017		-420.396
Utile/perdita dell'esercizio Classe B1		-2.487		0
Utile/perdita dell'esercizio Classe B2		-1.066		0