



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

AZIMUT DIGITECH FUND

RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

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 31 DICEMBRE 2025

Premessa

Il Fondo comune di investimento alternativo chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" (di seguito il "Fondo") è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (di seguito la "SGR") con delibera del 23 gennaio 2020.

La sottoscrizione del Fondo è riservata esclusivamente ad investitori professionali come previsto dall'art. 6, commi 2-quinques e 2-sexies del Testo Unico e delle relative disposizioni di attuazione e ad investitori qualificati definiti come le persone, fisiche e/o giuridiche, ai sensi all'art. 14, comma 2, del D.M. n. 30 del 5 marzo 2015.

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

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

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

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

Ai fini dell'adozione delle proprie scelte di investimento e nel rispetto del mandato conferito, come previsto dal Regolamento del Fondo, la SGR si avvale della consulenza dell'Advisor **FNDX S.r.l.** ("FNDX"), già 3x S.r.l. I

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 Andrezza**.

Il valore complessivo netto del Fondo al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro **37.818.116** corrispondente ad un valore unitario delle quote di classe A pari a Euro **58.078,870** e delle quote di classe B1 e B2 pari a Euro **66,851**.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati due richiami del Fondo per un importo complessivo pari a Euro **2.669.100**, portando così l'ammontare complessivamente richiamato al 31 dicembre 2025 a Euro **58.785.300**, corrispondente al **90,30%** del commitment sottoscritto.

Nel corso dell'esercizio è stata effettuata una distribuzione per un importo complessivo pari a Euro **5.208.000**, corrispondente all'**8,00%** del commitment sottoscritto.

1. **Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento**

La SGR intende perseguire una politica di investimento dedicata all'impiego prevalente in investimenti diretti in strumenti partecipativi (equity o quasi equity) emessi da startup, scaleup e piccole e medie imprese ("PMI") innovative (prevalentemente italiane) attraverso l'acquisto di partecipazioni di minoranza con l'obiettivo di accrescere nel tempo il valore dei capitali raccolti mediante il conseguimento di rendimenti superiori a quelli di investimenti contraddistinti da minori rischi e maggiore liquidabilità.

In particolare, per imprese startup B2B software si intendono le piccole e medie imprese, principalmente startup, anche innovative, che sviluppano "B2B software", cioè piattaforme di tipo software-as-a-service (SaaS) che garantiscono flussi di cassa costanti generati da canoni ricorrenti. Queste sono attive prevalentemente in quattro diversi settori tecnologici quali:

- o cyber security;
- o internet of things ("IoT") ed industria 4.0;
- o intelligenza artificiale;
- o blockchain.

Gli investimenti sono raggruppati in tre diverse categorie, in base alla fase del ciclo di vita delle startup:

- o "AIR": ricavi tra 0 e 250 mila Euro, con ticket medio 140 mila Euro.
- o "Liquid": ricavi tra 250 e 2 milioni di Euro, con ticket medio 600 mila Euro.
- o "Solid": ricavi superiori a 2 milioni di Euro, con ticket medio 1,2 milioni di Euro.

Il Fondo è dedicato ad investimenti in strumenti finanziari emessi da società italiane qualificate quali: a) start-up Innovative ai sensi dell'art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 ("Start-up Innovative"); b) piccole e medie imprese innovative, ai sensi dell'art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 ("PMI Innovative"). In tale prospettiva rileva quale

OICR “qualificato” ai fini della percorribilità degli incentivi fiscali all’investimento in start-up innovative e in PMI innovative (“PMI Innovative”) ai sensi del D.M. del 7 maggio 2019.

Il Fondo al 31 dicembre 2025 ha effettuato 54 investimenti per complessivi Euro 51,16 milioni circa, di cui 45 investimenti per complessivi Euro 32,13 milioni pari al 83,73% delle attività della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025 rappresentativi di investimenti qualificati ai sensi dell’art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 (“Start-up Innovative”) ed ai sensi dell’art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 (“PMI Innovative”).

2. Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio ed effetti sulla composizione degli investimenti e sul risultato economico dell’esercizio

Dall’avvio dell’operatività del Fondo sino al 31 dicembre 2025 il Comitato Esecutivo del Fondo ha approvato 70 operazioni di cui 2 non completate per cause non imputabili al Fondo.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per l’esercizio che si è concluso al 31 dicembre 2025, 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 rivalutazione dell’investimento in Gyala S.r.l. per Euro 500.002, considerando il round con la partecipazione di terzi effettuato a dicembre 2025, l’incremento del fatturato e lo sviluppo del business con il consolidamento della presenza della società in nuovi settori;
- alla rivalutazione dell’investimento in Step4business S.p.A. per Euro 189.749 al fine di allineare il valore della partecipazione all’importo atteso a seguito della cessione della stessa avvenuta in data 9 febbraio 2026.;
- alla svalutazione del 33,3% dell’investimento in Contents S.p.A per Euro 501.854, già svalutato in precedenza del 25%, visti i risultati raggiunti, il burn rate storico registrato e l’assenza sulla conferma circa la sufficienza delle risorse raccolte per garantire la continuità delle operation;
- alla svalutazione del 68,4% dell’investimento in FF Investments S.r.l per Euro 484.075 derivante dalla svalutazione integrale di alcuni investimenti in società accelerate nel programma;
- alla svalutazione del 35% dell’investimento in Viceversa s S.r.l. per Euro 350.354, allineando il valore dell’investimento al prezzo di conversione a scadenza delle nuove convertibile note in emissione da parte della società visto il rallentamento e le problematiche operative registrate a livello business;
- alla svalutazione del 20% dell’investimento in Asclepius Venture S.r.l. per Euro 187.500, già svalutato in precedenza del 50%, collegata al perdurare della riduzione del fatturato ed alla difficoltà a finalizzare nuovi contratti che possano contribuire ad un rilancio del business;
- al passaggio a perdita dell’investimento in Athics S.r.l per Euro 166.667, già svalutato in precedenza del 75%, visti i risultati raggiunti, il burn rate storico registrato e la rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società per garantire la continuità delle operation;
- alla svalutazione del 7,7% dell’investimento in eSales S.r.l. per Euro 155.000, già svalutato in precedenza del 17,3% per una svalutazione complessiva del 25% rispetto al capitale investito, collegata al rallentamento del percorso di

crescita in termini di fatturato, con conseguente riduzione della marginalità ed incremento del burn rate con ridotta runway;

- alla svalutazione del 66% dell'investimento in Tulou S.r.l per Euro 150.000, già svalutata in precedenza del 25% portando la svalutazione complessiva al 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;
 - al passaggio a perdita dell'investimento in Enerbrain S.r.l per Euro 120.528, già svalutato in precedenza del 50%, collegata alle ridotte disponibilità di cassa e la rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società per garantire la continuità delle operation;
 - alla svalutazione del 50% dell'investimento in Venture Box S.r.l. per Euro 100.000 derivante dall'interruzione del programma in considerazione delle difficoltà di penetrazione nei mercati di riferimento delle società incubate, allineando il valore all'attuale previsione di recupero mediante dismissioni degli asset;
 - alla svalutazione del 5% dell'investimento in SBC-GFY FashionTech Florence 2325 S.r.l per Euro 52.663 derivante dalla svalutazione integrale dell'investimento in alcune società accelerate nel programma;
 - alla svalutazione del 50% dell'investimento in KPI6.com S.r.l per Euro 33.333 in considerazione dell'interruzione del percorso di crescita del fatturato visto il modello di business e delle ridotte disponibilità di cassa che, seppur sufficienti a garantire la continuità, non consentono di supportare la ripresa del processo di crescita;
- oltre ad adeguare il valore degli investimenti in fondi di venture capital ed il valore dello strumento finanziario quotato nel rispetto della procedura di valutazione, nonché recepire l'aggiornamento del cambio per gli investimenti in dollari.

La gestione ha prodotto un risultato negativo per Euro **(398.279)** derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione e di organizzazione per Euro **(1.020.008)** e degli altri costi del Fondo pari a Euro **(230.631)**, solo parzialmente compensati dal risultato della gestione investimenti pari a Euro **813.844**, e dagli altri ricavi per Euro **38.516**.

Al 31 dicembre 2025 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.	1.001.876	2,61%
A2. Partecipazioni non di controllo		
BKN301 S.P.A.	5.477.936	14,28%
STEP 4 BUSINESS S.P.A.	3.040.000	7,92%
HIIT TOPCO GMBH (cambio BUDDYFIT S.R.L.)	3.000.000	7,82%
CUBBIT S.R.L.	2.253.226	5,87%
KAAMPAY S.R.L.	2.000.000	5,21%
ESALES S.R.L.	1.852.500	4,83%
BIZAWAY S.R.L. SB	1.614.052	4,21%
YOUNG PLATFORM S.P.A	1.500.002	3,91%
DSCOV R S.R.L.	1.351.000	3,52%
MADEIN ITALY VENTURES S.R.L.	1.250.000	3,26%
HELIUM S.R.L.	1.146.424	2,99%
GYALA S.R.L.	1.040.506	2,71%
CONTENTS S.P.A.	1.001.801	2,61%
BRIDGE S.R.L.	1.000.000	2,61%
SERENIS HEALTH S.R.L.	1.000.000	2,61%
BE SAFE GROUP S.R.L.	850.000	2,22%
VICEVERSA S.R.L.	649.364	1,69%
UP2YOU S.R.L.	550.000	1,43%
MIRAITEK S.R.L.	500.000	1,30%
VIVIAN S.R.L	500.000	1,30%
ACUBE S.R.L.	500.000	1,30%
SURGE S.R.L.	450.000	1,17%
WALLIFE S.R.L.	407.500	1,06%
DBRIDGE S.R.L.	400.000	1,04%
SELL RAPIDO S.R.L.	333.333	0,87%
WHOOSNAP S.R.L.	333.333	0,87%
CIRCUIT MIND INC	225.637	0,59%
FF INVESTMENTS S.R.L.	224.101	0,58%
DEEPTIER S.R.L.	200.000	0,52%
ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.	187.500	0,49%
SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.	126.667	0,33%
VENTURE BOX S.R.L.	100.000	0,26%
TULOU S.R.L.	75.000	0,20%
KPI6.COM S.R.L.	33.333	0,09%
A4. Titoli di debito		
RE-COMPANY SA	-	0,00%
A5. Parti di OICR		
GP BULLHOUND FUND V	540.540	1,41%
ALDEA TECH FUND I-A, F.C.R.	497.322	1,30%
Strumenti finanziari quotati		
A6. Titoli di capitale		
HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC	392.179	1,02%
Totale Portafoglio	37.605.133	98,00%
TOTALE ATTIVITÀ	38.371.356	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 avviato 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 una chatbot di assistenza attivo ventiquattro ore su ventiquattro ed è stata valutata l'integrazione di agenti di intelligenza artificiale di livello evolutivo superiore. Sul piano commerciale, la strategia di marketing è stata ridefinita secondo un modello ibrido che ha combinato l'efficacia delle campagne Performance Max, con riduzione del costo per lead pari al quattordici per cento, e la precisione delle campagne Search. Tale evoluzione strategica è stata adottata anche in risposta ai rischi identificati nel 2020, connessi alla dipendenza dalla piattaforma Amazon e alla pressione competitiva internazionale. 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 registrato un rallentamento nella migrazione con Wiit, generando un potenziale impatto economico superiore a euro quattrocentomila entro la fine dell'esercizio e ulteriori euro quattrocentomila nel 2026. Sono state tuttavia adottate misure prioritarie per mitigare tale criticità, con previsione di valutazione definitiva entro due settimane. Parallelamente, sono stati ottimizzati i processi di Customer Success e Delivery. È stata avviata l'implementazione della soluzione DS3 Composer presso diversi clienti, sebbene siano stati rilevati ritardi progettuali, imputabili a una gestione eccessivamente concentrata sul team commerciale o non adeguatamente assegnata, con slittamenti di due o tre mesi rispetto alle tempistiche post-contrattuali. È pertanto prevista una revisione integrale del processo nel breve termine. 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 a partire dal primo trimestre 2026.

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, il team di sviluppo ha implementato un nuovo modulo basato su intelligenza artificiale finalizzato all'ottimizzazione dei flussi operativi interni ed ha attivato collaborazioni con diversi system integrator. L'analisi di mercato ha evidenziato una crescita significativa della domanda di soluzioni AI-driven nel settore manifatturiero, orientate alla riduzione strutturale dei costi operativi.

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. La partecipazione ha subito una svalutazione del 21.6%.

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. Sono stati rilasciati e adottati tool core quali l'HTML Editor e il Product Description Tool, validati da clienti enterprise di primario standing, con benefici concreti in termini di qualità, scalabilità e riduzione del time-to-market.

È stata avviata una migrazione verso un modello di governance enterprise-grade, con rafforzamento della leadership nei settori Retail e Financial Services & Insurance mediante acquisizione di nuovi clienti per un valore superiore a euro centocinquantamila. Parallelamente, sono state sviluppate partnership strategiche con primari operatori tecnologici e consulenziali per accelerare la scalabilità internazionale.

La partecipazione ha subito una svalutazione 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. Le operazioni sono state strutturate su singole annualità o su orizzonti pluriennali. Nonostante la presenza di intermediari tradizionali operanti su network consolidati, la piattaforma proprietaria ha consentito una gestione industriale e scalabile dei processi, sia in termini di numerosità di soggetti coinvolti sia di volumi trattati.

Athics S.r.l.

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

Il prodotto principale di Athics è CRAFTAI: piattaforma SaaS per la creazione di BOT che aiuta le imprese a prendere decisioni correttamente, abilitando un incremento nei livelli di produttività. Tramite l'utilizzo della piattaforma, le aziende riescono a ridurre fino al 90% i tempi di realizzazione dei servizi di automazione e ad incrementare fino al 70% la produttività del proprio call center. Come piattaforma self-service CRAFTAI permette all'utente di scegliere la funzione orizzontale o il mercato verticale in cui un processo ha bisogno di automazione. Le chatbots RPA sono adatte ad automatizzare tutti i compiti ripetitivi in tutte le funzioni chiave del business e in tutti i segmenti di mercato. Nel primo trimestre del 2025 la società ha registrato un incremento moderato del fatturato, pari a circa il 25% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con ricavi pari a Euro 306.000, ma, nonostante un finanziamento interno di Euro 100.000 da parte dei soci, la liquidità disponibile di Euro 242.000 non è risultata sufficiente a garantire la continuità operativa. La situazione si è ulteriormente compromessa a causa della decisione dei soci, incluso il fondo, di non procedere con una ricapitalizzazione, fatto che ha determinato il write-off della partecipazione. Il Fondo non è più presente nella compagine societaria.

Sixth Sense S.r.l.

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

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

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

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

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

Inoltre, Sixth Sense fornisce servizi di sviluppo software con una forte componente dati e servizi di data management / analytics per clienti. Sempre secondo Gartner, al mondo esistono oltre 10.000 società che forniscono servizi di software development. Nel corso del 2025, la piattaforma si è strutturata in due business line distinte: 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. Parallelamente, la Contents Platform ha attraversato una fase di consolidamento strategico con il rilascio di tool core validati da clienti enterprise, rafforzando la leadership nei settori Retail e FSI con acquisizioni superiori a 150K e avviando partnership con DELL e BIP per accelerare la scalabilità. In questo contesto di crescita, si è perfezionata l'operazione di exit da Hyntelo S.r.l., che ha visto il Fondo Digitech cedere l'intera partecipazione del 5.99% ad Assist Digital S.p.A. sulla base di una valutazione societaria di Euro 35.550.000. Grazie alla distribuzione di riserve di cassa sotto forma di dividendi per circa Euro 330.827 e al valore della cessione, il Fondo ha incassato complessivamente Euro 2.472,876, raggiungendo un ritorno sull'investimento iniziale di 2.47x, con un potenziale incremento fino a 2.71x in caso di pieno realizzo dell'earn-out previsto per il 2026.

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.

Enerbrain S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Enerbrain S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 199.972 e nel 2024 ha sottoscritto un convertendo di Euro 41.000.

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

Il mercato dei BEMS sta infatti continuando ad evolvere, spinto in particolare da due importanti tendenze tecnologiche: la rivoluzione IoT (Internet of Things) e lo sviluppo del Cloud e dell'edge computing – ma anche grazie ad una migliorata sensibilità ed educazione dei clienti sul tema degli Smart Building e sull'impatto sociale ad essi collegato, in ottica green.

In questo mercato, che appare ad oggi estremamente frammentato e dove trovano spazio e rappresentazione sia numerose soluzioni emergenti che alcuni big del settore hi-tech (ad esempio Siemens e Honeywell), il focus è crescente sulla capacità di intercettare e pilotare i sistemi HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning), caratteristica nel quale Enerbrain si è da subito focalizzata sviluppando un sistema di retrofitting estremamente efficiente. Nonostante la riduzione dei costi operativi, la società non sta riuscendo a performare in termini di volumi.

La partecipazione è stata quindi svalutata integralmente a causa della limitata disponibilità di risorse di cassa ed anche in seguito alla rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società. L'assemblea dei soci ha deliberato l'azzeramento e la ricostituzione del capitale sociale della società, deliberando un aumento di capitale inscindibile per un ammontare pari a circa Euro 1.800.000, che tuttavia il fondo

ha deciso di non sottoscrivere, non detenendo formalmente più quote.

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 è l'e-commerce retail sta vivendo una rapida espansione andando proprio nella direzione dell'Omnichannel ovvero la capacità di orchestrare in un'unica regia le interazioni del cliente con il brand, automatizzando le interazioni attraverso tutti i canali di contatto disponibili.

Non vi sono aggiornamenti rispetto all'ultima rilevazione, l'investimento è stato oggetto di svalutazione integrale.

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 sia 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. Contestualmente, è stato formalizzato un accordo commerciale con Step 4 Business per la segnalazione di clienti interessati ai crediti d'imposta, consolidando la rete di partner per la gestione scalabile dei processi sulla piattaforma. La partecipazione ha inizialmente subito una svalutazione del 25% rispetto al capitale investito. Successivamente, si è provveduto alla rivalutazione dell'investimento per Euro 189.749 per l'allineamento del valore della partecipazione all'importo atteso a seguito della cessione.

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 ha subito una svalutazione del 50% rispetto al capitale investito.

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 primo trimestre 2025 sono state rilasciate le prime 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. L'attività commerciale si è concentrata con successo sul rinnovo del contratto con il Gruppo San Donato, includendo sia l'Ospedale San Raffaele sia le altre strutture del gruppo, oltre all'avvio di una nuova partnership con Casa della Salute e alla firma del contratto con GVM per l'integrazione con la cartella clinica wHospital. 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. Nello stesso periodo, la Contents Platform ha attraversato una fase di consolidamento strategico con il completamento delle prime implementazioni enterprise e il rilascio di tool core validati da clienti come Banca Sella e BEKO. La partecipazione ha subito una svalutazione del 75% rispetto al capitale investito.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad effettuare una svalutazione del 20% dell'investimento per Euro 187.500, già svalutato in precedenza del 50%, collegata al perdurare della riduzione del fatturato ed alla difficoltà a finalizzare nuovi contratti che possano contribuire ad un rilancio del business.

FF Investments S.r.l. - GFY AXL

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

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

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad effettuare una svalutazione del 68,4% dell'investimento per Euro 484.075 derivante dalla svalutazione integrale di alcuni investimenti in 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.

La società ha adottato misure di riduzione dei costi, ristrutturato il piano commerciale e introdotto 'Robin', un prodotto basato su intelligenza artificiale, oltre a una soluzione di Realtà Aumentata per SPS-2024. Dopo la chiusura della vecchia struttura commerciale, rivelatasi inefficiente, la società ha eliminato opportunità non allineate agli interessi dei clienti e avviato collaborazioni per la lead generation e la revisione dei prezzi.

È rimasto un ritardo diffuso negli investimenti, sia lato OEM sia EU, in parte dovuto al contesto geopolitico, e molte aziende sono risultate impegnate nella sostituzione di sistemi ERP/MES obsoleti. Il Lead Funnel ha mostrato un miglioramento nel numero e nella qualità delle opportunità grazie all'approccio combinato digitale e personale (Geocom, Blog, Sales Navigator), mentre i tempi di conversione sono rimasti lunghi (oltre 6 mesi). Sono state avviate iniziative di Generative AI con i primi ricavi derivanti da PoC e campagne di up-selling sui clienti esistenti (Cavanna, Ficep, Berco) ed è iniziata la partecipazione a bandi di finanziamento in collaborazione con Polimi/Made, coerenti con la roadmap di sviluppo prodotto. Si è inoltre osservato un crescente interesse verso l'utilizzo dei dati di fabbrica, a fronte di una diffusa mancanza di infrastrutture adeguate alla raccolta e valorizzazione dei dati, e l'offerta si è evoluta verso una proposta integrata che ha incluso consulenza strategica sulla roadmap dei dati, una piattaforma di raccolta e monitoraggio e lo sviluppo di modelli di analisi e AI per la monetizzazione del dato.

Twinone S.r.l.

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

JOINTLY – Il Welfare Condiviso S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in JOINTLY – Il Welfare Condiviso S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.550.000. Jointly è il welfare marketplace che mette in contatto Corporate e SME con third party Welfare Providers. L'azienda è leader di mercato nei servizi integrati di Welfare Aziendale e People Caring. Jointly tramite il proprio marketplace aggrega e incrocia domanda e offerta di servizi di cura e assistenza alla famiglia, consentendone il pagamento attraverso fonti di finanziamento multiple, con un focus prevalente su benefit aziendali. Il mercato di riferimento di Jointly è quello del Welfare Aziendale, inteso come quell'insieme di benefit e servizi forniti da un'azienda ai propri dipendenti (e talvolta anche ai loro familiari) come forma integrativa della normale retribuzione monetaria – è

diffuso in oltre il 50% delle aziende. Nel corso del 2025 si è perfezionata l'operazione di exit di Jointly – Il Welfare Condiviso S.r.l., che ha rappresentato l'evento centrale dell'anno per il Fondo Azimut Digitech Fund. L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% del capitale sociale da parte di Marsh S.p.A., articolata in due fasi (80% al closing e 20% tramite meccanismi di Call & Put a tre anni), su una valutazione societaria pari a €31,8 milioni, con un potenziale earn-out fino a Euro 7.000.000 legato ai risultati 2025. Prima del closing è stata deliberata la distribuzione di un dividendo straordinario fino a circa Euro 400.000, di cui Euro 44.537 spettanti al Fondo sulla base della partecipazione dell'11.13% detenuta prima della diluizione per effetto del Piano di Stock Option. A seguito della maturazione del Piano, la quota del Fondo si è ridotta al 10.94%, interamente ceduta al closing per un controvalore di Euro 3.478.693, con un potenziale earn-out aggiuntivo fino a Euro 765.750. Complessivamente, considerando cessione e dividendo, l'incasso per il Fondo è stato pari a Euro 3.523.230, corrispondente a un multiplo di 1.38x sull'investimento iniziale di Euro 2.550.000; includendo l'earn-out massimo, il ritorno potenziale ha potuto raggiungere Euro 4.288.980, pari a 1.68x l'investito. L'operazione ha quindi segnato nel 2025 la completa dismissione della partecipazione in Jointly e la cristallizzazione di un ritorno economico positivo per il Fondo Digitech.

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 "agent 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".

Nel corso del 2025 si è provveduto ad effettuare una svalutazione del 50% dell'investimento per Euro 33.333 in considerazione dell'interruzione del percorso di crescita del fatturato visto il modello di business e delle ridotte disponibilità di cassa che, seppur sufficienti a garantire la continuità, non consentono di supportare la ripresa del processo di crescita;

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, Construction, Aviation, Oil&Gas, Shipyard, e i 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. È inoltre proseguito l'impatto negativo dei dazi USA sulle vendite del trimestre, con una perdita pari al 25%, che ha determinato il sorpasso del mercato UK rispetto a quello statunitense in termini di fatturato annuale, mentre è continuata la crescita dei mercati dell'area APAC e Middle East (Thailandia, Emirati Arabi Uniti, Australia), che hanno

compensato parzialmente la contrazione del mercato americano. La partecipazione ha subito una svalutazione del 25% rispetto al capitale investito.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad effettuare una svalutazione del 7,7% dell'investimento per Euro 155.000, già svalutato in precedenza del 17,3% per una svalutazione complessiva del 25% rispetto al capitale investito, collegata al rallentamento del percorso di crescita in termini di fatturato, con conseguente riduzione della marginalità ed incremento del burn rate con ridotta runway.

Tulou S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Tolou 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 ha subito una svalutazione del 75% rispetto al capitale investito.

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 159mila unità a fine dicembre (+29% YoY), con 111mila nuovi abbonati B2C nell'anno (+14% YoY) e una net sub growth di 43mila unità, sostenuta da un miglioramento della retention e da churn inferiore alle attese. I ricavi cash B2C cumulati hanno raggiunto Euro 6.200.000, con una crescita significativa in Italia (+27%) e in Spagna (+40%) rispetto all'anno precedente.

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 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 responsabilità mobile, ed è stata ottimizzata la campagna "The Unbox", che ha generato performance e ROI superiori alle medie storiche. Sul fronte conto e carta sono state completate le componenti strutturali del client, sono stati avviati i test interni e i primi pagamenti su circuito SEPA e carte, con integrazione di moduli cashback e sistemi analitici, mentre il lancio del token YNG su Uniswap e le campagne "Bitcoin Protegge" e "The Unbox" hanno consolidato il posizionamento internazionale del brand, superando 90 milioni di impression e attivando partnership strategiche con Bancomat, Berachain, Linea, SPX6900 e Pudgy Penguins; l'integrazione tra sviluppo prodotto e marketing ha così rafforzato la brand awareness e posto le basi per la successiva espansione dell'ecosistema. Parallelamente, il mercato delle criptovalute ha consolidato la fase di ripresa, con una capitalizzazione salita a 4 trilioni di dollari (+16,4% QoQ) e volumi spot in crescita del 31,6%; Bitcoin ha raggiunto un nuovo massimo storico a 124.128 dollari grazie agli afflussi negli ETF spot (+7,8 miliardi), Ethereum ha toccato 4.946 dollari con un TVL oltre 160 miliardi (+40,2%), le altcoin con solidi casi d'uso hanno registrato un aumento dell'attività, mentre la componente retail si è ridotta (-22% wallet attivi giornalieri), in un contesto di crescente istituzionalizzazione del settore.

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 Nel periodo 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. Il trimestre si è chiuso con risultati particolarmente positivi, con ricavi record nel mese di settembre 2025 e con aspettative di volumi ulteriormente in crescita nel mese di ottobre; nel corso del periodo sono stati inoltre siglati nuovi accordi con alcuni fornitori a condizioni economiche più favorevoli in termini di commissioni riconosciute, rafforzando il ruolo della società come partner strategico e consolidandone il posizionamento competitivo nel mercato.

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. Nonostante la prima parte dell'anno sia stata caratterizzata da margini negativi, la crescita dei ricavi combinata ad una politica di contenimento dei costi della seconda parte dell'anno ha portato ad un miglioramento dei risultati su base trimestrale. Dopo il round di investimento concluso nel 2022, la società non ha avviato ulteriori attività di fundraising. È proseguito lo sviluppo del prodotto Scontrini 2026 ed è stata assunta una Head of Sales per i mercati belga e polacco, con il contestuale lancio dei prodotti di fatturazione elettronica nei rispettivi Paesi. Nell'ambito del progetto sono emersi come principali competitor di riferimento Fiskaly e FiskalTrust, con una maggiore dinamicità del primo, mentre i ritardi dell'Agenzia delle Entrate nel rilascio delle specifiche tecniche definitive e nella definizione dell'iter di accreditamento hanno continuato a rallentare la domanda di mercato.

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. Nel 2025 è proseguito il consolidamento della collaborazione con Unipol – Direzione Flotte / Fiduciari ed è stata avviata l'operatività con Ayvens, partner flotta del gruppo, generando ulteriori opportunità di sviluppo e ampliamento del perimetro dei servizi; con Bene Assicurazioni sono entrate in fase avanzata le trattative per assumere la gestione dei sinistri di una flotta assicurata, con l'obiettivo di definire un progetto pilota e un modello operativo scalabile, mentre con HDI Assicurazioni è stata avviata l'attività pilota su Milano e un'attività di authority già operativa. Con Conte.it le performance in Lombardia hanno consentito l'estensione alla regione Emilia-Romagna e sono state avviate valutazioni congiunte sull'introduzione del CAI digitale e sullo sviluppo di un servizio digitale per la gestione dei flussi debitori; con Autotorino è stato completato con successo il progetto pilota di stima danni tramite AI ed è stata avviata la fase di calibrazione dell'algoritmo per l'adozione definitiva; con Targa Telematics è proseguito il confronto tecnico per l'implementazione del CAI digitale, finalizzato alla definizione di un modello di servizio condiviso, mentre con Dottor Grandine è stato firmato il contratto e sono stati gestiti i primi incarichi. Il mercato della gestione sinistri e dei servizi digitali ha attraversato una fase di trasformazione, con crescente interesse verso soluzioni automatizzate e modelli operativi più snelli, e le compagnie hanno progressivamente internalizzato processi chiave pur continuando a ricercare partner tecnologici affidabili per accelerare l'innovazione e migliorare l'efficienza operativa.

WLI Holdings LTD

Il Fondo Digitech ha investito in WLI Holdings LTD nel 2022 tramite aumento di capitale pari a USD 250.000. Dall'ultimo aggiornamento non ci sono stati elementi di novità da segnalare.

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. Il ciclo di vendita si è rivelato più lungo del previsto a causa della complessità organizzativa degli interlocutori e della natura innovativa dell'offerta, mentre condizioni di mercato meno favorevoli rispetto al 2022 hanno rallentato i processi decisionali, incidendo sui ricavi transazionali e ricorrenti. Il rallentamento del ciclo di vendita, dovuto alle operazioni straordinarie nel settore bancario e al deterioramento del contesto macroeconomico, ha determinato una riduzione dei ricavi rispetto al budget iniziale; il revised budget ha

stimato una chiusura dell'esercizio con ricavi complessivi pari a Euro 400.000, accompagnata da una riduzione dei costi del 42% rispetto alla versione precedente del piano. Sul fronte prodotto sono proseguite le attività di potenziamento della piattaforma, con focus sulle funzionalità intelligenti, sul rafforzamento del motore di match-making e sullo sviluppo della componente di Conversational AI, realizzate tramite risorse interne e partnership esterne. Il Target Addressable Market è risultato di dimensioni rilevanti, seppur di difficile quantificazione, con un'offerta cross-industry e multi-servizio rivolta a circa 4 milioni di PMI italiane e a oltre 50 milioni di individui adulti; tra i principali competitor si sono confermati CRIF e diversi system integrator con soluzioni proprietarie, mentre la società ha avviato e consolidato partnership strategiche, tra cui quella già attiva con Accenture nel settore dei servizi finanziari.

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. Dall'ultimo aggiornamento non ci sono stati elementi di novità da segnalare.

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. La partecipazione ha subito una rivalutazione del 54,3% rispetto al capitale investito.

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. Dall'ultimo aggiornamento non ci sono stati elementi di novità da segnalare.

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. Nel primo trimestre 2025 sono stati conclusi 6 contratti B2B per polizze collettive (es. Fastweb, Expert, Infocert), e firmati accordi con 6 broker assicurativi. Sono inoltre in corso trattative avanzate con altri broker e clienti corporate.

È stato concluso un accordo commerciale con SBS, leader nelle cover per smartphone, che ha previsto l'associazione del prodotto Wallife Digital Care (servizi tech e polizza assicurativa) alle macchine Fast Skin per l'applicazione di pellicole protettive, mentre è stata finalizzata la negoziazione di un nuovo accordo con un primario player Telco per la distribuzione dei prodotti assicurativi.

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 Dollari 264.999. 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 ha subito una svalutazione del 13.3% rispetto al capitale investito.

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.

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.

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 Jellify e un versamento di Euro 130.000 sotto forma di Strumenti Finanziari Partecipativi; tuttavia, ad aprile 2025 è entrata in composizione negoziata della crisi.

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 suite di prodotti Smartness si è ulteriormente ampliata con nuovi sviluppi e funzionalità, inclusi progetti in ambito AI Agents, mentre il nuovo prodotto Smartchat ha superato Euro 250.000 di ARR in soli tre mesi; l'operazione di M&A completata nel Q4 2024 ha confermato la validità della strategia di integrazione, registrando una crescita pari a 3x post-acquisizione, e il business internazionale ha superato il 30% dell'ARR complessivo.

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. Nel corso del 2024, la società ha proseguito il proprio trend di crescita, registrando un fatturato sopra le attese di budget. Sebbene i margini operativi rimangano negativi, la gestione della liquidità è solida, anche grazie ad un burn rate vicino allo zero. Nonostante ciò, la società è attualmente in fundraising per un round Serie A.

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. Dal 1° ottobre 2025 è stata prevista l'assunzione dell'Head of Sales con l'obiettivo di ampliare la rete commerciale a livello europeo, mentre sul fronte dello sviluppo prodotto è stata avviata la sponsorizzazione di una borsa di studio per un dottorato presso l'Università "La Sapienza" di Roma, finalizzata al miglioramento dell'algoritmo di ottimizzazione del roundtrip — già in fase beta e utilizzato dai transport manager — con particolare attenzione all'efficienza e all'integrazione di soluzioni AI. Nel periodo è stato inoltre registrato un lieve calo del numero di spedizioni da parte dei clienti, riconducibile alla congiuntura economica, accompagnato da un aumento del potere negoziale dei trasportatori su specifiche tratte caratterizzate da un'elevata concentrazione dei volumi di spedizione.

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. Serenis ha evidenziato una sostanziale tenuta del business core, con ricavi complessivamente in linea con le attese (-1% vs forecast) e una marginalità lorda stabile (gross profit al 91%), a conferma della solidità del modello e del take rate medio del 37%. Tuttavia, la strategia di crescita ha comportato un'intensificazione degli investimenti, in particolare sul marketing tra settembre e ottobre, con effetti concentrati nel trimestre sia in termini di costi sia di IVA indetraibile, incidendo negativamente sull'EBITDA, attestatosi a Euro -3.300.000 (-17% vs forecast). L'incremento degli overhead, legato a maggiori spese legali e professionali, e il rafforzamento della struttura (83 persone a fine anno) riflettono una fase di consolidamento organizzativo e preparazione a una scala operativa superiore. Nel complesso, il trimestre ha mostrato un trade-off tra disciplina sui fondamentali economici (marginalità lorda e controllo del cost of sales) e accelerazione degli investimenti per sostenere la crescita futura. La partecipazione ha subito una rivalutazione del 156.5% rispetto al capitale investito.

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. Al 31 dicembre 2025 Gyala ha mostrato un posizionamento commerciale solido, con un backlog complessivo pari a circa Euro 9.900.000, di cui Euro 6.240.000 concentrati tra il 2026 e il 2030, caratterizzato per il 54% da soluzioni Software e Servizi in ambito OT e per il 36% da componenti ricorrenti (ARR), evidenziando una crescente qualità e visibilità dei ricavi. Il portafoglio clienti si è confermato fortemente orientato a settori strategici e istituzionali – Difesa, Sanità e Pubblica Amministrazione – con relazioni consolidate con Marina Militare, Aeronautica, ASL e altri enti pubblici, rafforzando il posizionamento della società come player nazionale nella cyber security OT. La pipeline commerciale ha evidenziato ulteriori opportunità rilevanti, con offerte in corso per un valore pesato di circa Euro 5.050.000 (2026-2031), per il 90% focalizzate su software e servizi OT, e con un'ulteriore stima di rinnovi su backlog pari a Euro 3.680.000, a conferma dell'elevato potenziale di continuità contrattuale. In parallelo, il forecast 2025 ha registrato ricavi per circa Euro 3.600.000, con una struttura ancora caratterizzata da investimenti significativi in engineering e sviluppo, coerenti con una strategia di crescita e rafforzamento tecnologico, mentre il piano 2026 – che non include nuovo business potenziale né il round di aumento di capitale in definizione – ha evidenziato un'espansione dei ricavi fino a circa Euro 4.900.000, sostenuta dall'esecuzione del backlog e delle offerte in corso. La partecipazione ha subito una rivalutazione del 15% rispetto al capitale investito.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla rivalutazione dell'investimento per Euro 500.002, considerando il round con la partecipazione di terzi effettuato a dicembre 2025, l'incremento del fatturato e lo sviluppo del business con il consolidamento della presenza della società in nuovi settori;

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.

Nel 2025 Up2You ha consolidato il proprio posizionamento come partner per servizi di sostenibilità e innovazione, registrando una crescita dei ricavi del +25% YoY nonostante un contesto normativo e geopolitico sfavorevole, pur attestandosi al di sotto delle previsioni di Business Plan. Il Q4 ha evidenziato una fase di consolidamento commerciale, con il rinnovo di clienti strategici come Aeffe, Bancomat e ItalSempione e l'acquisizione di nuovi account rilevanti (tra cui Alimac, Termoidraulica Villa e Dierre), rafforzando la qualità del portafoglio e la diversificazione settoriale. La pipeline per i prossimi trimestri si è presentata solida, con numerose trattative in fase avanzata e ordini già acquisiti per circa Euro 1.300.000 sul 2026, migliorando la visibilità sui ricavi futuri. Parallelamente, il management ha reagito alla flessione della top line con una decisa azione di contenimento dei costi, riducendo il costo del personale di oltre il 25% rispetto al piano e riorganizzando l'organico, ponendo le basi per un miglioramento strutturale della marginalità nel 2026.

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 secondo semestre dell'anno la società si è focalizzata sul processo di integrazione con MTL Financial (Outfund) e, parallelamente, ha avviato la fase di validazione di Pulse come prodotto stand-alone. Quest'ultimo genera attualmente un Monthly Recurring Revenue di circa Euro 30.000, proveniente dai clienti beneficiari dei finanziamenti. L'obiettivo è ampliare le fonti di ricavo attraverso linee di business alternative e complementari rispetto al core business. La partecipazione ha subito una svalutazione del 35% rispetto al capitale investito.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad effettuare una svalutazione del 35% dell'investimento per Euro 350.354, allineando il valore dell'investimento al prezzo di conversione a scadenza delle nuove convertibile note in emissione da parte dalla società visto il rallentamento e le problematiche operative registrate a livello business;

DSCOV R S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in DSCOV R 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 con oltre 700 utenti attivi giornalieri, 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.

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.

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. Nel periodo sono state introdotte nuove polizze sanitarie, completata la migrazione del portafoglio assicurativo e ottimizzate le procedure operative. È proseguito lo sviluppo della Risk Platform (già attiva con Revo Insurance), unitamente all'implementazione di due agenti AI per la gestione sinistri e di una nuova infrastruttura serverless, con benefici in termini di efficienza e riduzione dei costi. Sul piano commerciale si registrano 75 nuove affiliazioni, con crescita della componente internazionale (+35%) e sviluppo in mercati quali UAE, Grecia, USA e Portogallo. Le partnership hanno generato circa un terzo delle acquisizioni. Nonostante la riduzione degli investimenti marketing per stagionalità, la lead generation è cresciuta del 43% su base annua e il costo per lead si è ridotto del 48% (da Euro 28 a Euro 14), migliorando l'efficienza complessiva delle attività di acquisizione.

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 dell'esercizio, Vivian S.r.l. ha proseguito l'attività di commercializzazione di Kleecks, piattaforma enterprise proprietaria basata su intelligenza artificiale e machine learning, finalizzata all'ottimizzazione di SEO, UX, CRO, accessibilità e velocità dei siti web, senza interventi sul back-end. Operando come layer intermedio tra sito e server, la soluzione consente il miglioramento dell'indicizzazione, l'incremento del traffico organico e l'ottimizzazione dei tassi di conversione. L'implementazione può avvenire direttamente dal cliente o tramite partner certificati e system integrator. Il mercato di riferimento, costituito da brand digitali e aziende con presenza web strategica (eCommerce, lead generation, editoria digitale), presenta un Total Addressable Market in espansione, in un contesto di crescente digitalizzazione. Sul piano prodotto, si confermano la solidità e la scalabilità della piattaforma core. Nel corso dell'estate è stato inoltre lanciato "AI Search Audit", soluzione

entry level 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.

3. Linee strategiche che si intendono adottare per il futuro

Essendo terminato il Periodo di Investimento del Fondo, per il 2026 la gestione sarà concentrata sulle seguenti attività:

- gestione e monitoraggio degli investimenti già in portafoglio del Fondo;
- potenziale esecuzione di alcuni *Follow-On Investments* finalizzati alla massimizzazione del *capital deployment* e alla tutela del rendimento del Fondo;
- ricerca di opportunità di disinvestimento;
- ottimizzazione della gestione degli introiti del Fondo e delle relative distribuzioni agli Investitori.

4. Illustrazione dei rapporti intrattenuti nell'arco dell'esercizio con altre società del gruppo

In relazione ai rapporti intrattenuti dalla SGR con altre società del gruppo di appartenenza, con specifico riferimento all'attività di gestione del Fondo, si riporta che la SGR ha in essere con Azimut CM un contratto per il collocamento delle quote del Fondo e per svolgere le funzioni di intermediario tra la SGR medesima e i sottoscrittori. Alla data della presente relazione l'importo collocato in relazione al suddetto contratto risulta pari a Euro 65.000.000.

Si precisa inoltre, come già indicato in precedenza, che la funzione di controllo di Compliance è stata esternalizzata ad Azimut CM. Si segnala che con riferimento invece alla Funzione Antiriciclaggio, alla Funzione di Revisione Interna ed alla funzione di Risk Management, i responsabili interni alla Società, si avvalgono per lo svolgimento dei controlli del supporto del personale Azimut CM e dei suoi outsourcer.

Si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Altre informazioni" per le operazioni di investimento effettuate in società target partecipate da società del Gruppo Azimut.

5. Illustrazione dell'attività di collocamento delle quote, indicando i canali distributivi utilizzati

Con riferimento alla commercializzazione delle quote del Fondo la SGR non ha ricevuto o corrisposto pagamenti o altri benefici (ossia compensi, commissioni, prestazioni non monetarie) da o a terzi oltre al compenso riconosciuto ad Azimut CM ai sensi dell'accordo di distribuzione in essere.

6. Motivazioni di eventuali performance negative

Considerata la natura del Fondo chiuso mobiliare, che investe principalmente in strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società target con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, la performance negativa alla data di riferimento deriva essenzialmente dall'assorbimento dei costi di gestione e di istituzione del Fondo (fenomeno fisiologico degli investimenti in asset alternativi), e non tiene conto dei disinvestimenti che determineranno, nel corso dei prossimi anni, il risultato della gestione delle partecipazioni.

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

Successivamente al 31 dicembre 2025 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.

8. Operatività su strumenti finanziari derivati.

Nessuna operazione da segnalare.

9. 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 dell'anno, il Fondo ha perfezionato tre operazioni rispetto alla quale le funzioni competenti della SGR hanno rilevato alcune situazioni di potenziale conflitto di interesse a fronte delle quali in conformità alla politica in materia è stato richiesto il parere preventivo dell'Advisory Board.

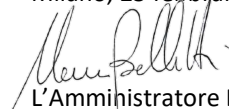
La prima operazione ha avuto ad oggetto l'investimento in follow-on nella società Mister Worker (eSales S.r.l.), in cui un membro del Comitato Investimenti del Fondo e collaboratore di FNDX S.r.l., advisor del Fondo, ricopriva il ruolo di consigliere in eSales S.r.l. La società risultava inoltre indirettamente partecipata dall'advisor del Fondo. Nell'operazione la SGR ha provveduto a sterilizzare, in linea con le raccomandazioni dell'Advisory Board il peso decisionale dei rappresentanti di FNDX S.r.l. all'interno del Comitato Investimenti.

La seconda operazione ha avuto ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta nella società Step4Business S.p.A., partecipata che ha fuso per incorporazione, come parte della complessiva operazione, Azimut Marketplace s.r.l., a favore di una società del Gruppo Azimut. La cessione della partecipazione, il cui perfezionamento è avvenuto a febbraio 2026, è stata invece destinataria di misure di mitigazione e gestione più rigorose, sostanziatesi nella verifica preventiva, a mezzo perizia valutativa (espressa nell'ambito della determinazione del concambio di fusione tra Azimut Marketplace s.r.l. e Step4Business S.p.A.), circa l'equità del corrispettivo pattuito con l'acquirente.

La terza operazione ha avuto ad oggetto l'investimento in follow-on nella società DSCOVER S.r.l., in cui i3charter S.r.l., società nella quale Fabio Nalucci (soggetto terzo rilevante) ricopre la carica di presidente del consiglio di amministrazione, deteneva una quota di partecipazione pari allo 0,62%.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso dell'esercizio, 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, 25 febbraio 2026



L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	37.605.133	98,00%	40.466.499	98,51%
Strumenti finanziari non quotati	37.212.954	96,98%	40.100.738	97,62%
A1. Partecipazioni di controllo	1.001.876	2,61%	118.366	45,29%
A2. Partecipazioni non di controllo	35.173.216	91,67%	38.028.038	92,58%
A3. Altri titoli di capitale			943.899	2,30%
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	1.037.862	2,71%	1.010.435	2,46%
Strumenti finanziari quotati	392.179	1,02%	365.761	0,89%
A6. Titoli di capitale	392.179	1,02%	365.761	0,89%
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	735.998	1,92%	567.566	1,38%
F1. Liquidità disponibile	735.998	1,92%	567.566	1,38%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	30.225	0,08%	44.241	0,11%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	19.225	0,05%	44.241	0,11%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	11.000	0,03%		
TOTALE ATTIVITÀ	38.371.356	100,00%	41.078.306	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	282.434	
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti	282.434	
M. ALTRE PASSIVITÀ	270.806	323.010
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	225.835	223.100
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	44.971	99.910
TOTALE PASSIVITÀ	553.240	323.010
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.818.116	40.755.295
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	37.751.265	40.685.301
Valore complessivo netto del Fondo Classe B1	46.796	48.996
Valore complessivo netto del Fondo Classe B2	20.055	20.998
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	58.078,870	62.592,770
Valore unitario delle quote Classe B1	66,851	69,995
Valore unitario delle quote Classe B2	66,851	69,995
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI		
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A	5.200.000	
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B1	5.600	
Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B2	2.400	
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A	8.000,000	
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B1	8,000	
Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B2	8,000	
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE	6.314.700	8.983.800
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	6.305.000	8.970.000
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1	6.790	9.660
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2	2.910	4.140
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A	9.700,000	13.800,000
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B1	9,700	13,800
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B2	9,700	13,800
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 DI GESTIONE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	813.843		-4.052.335	
Strumenti finanziari non quotati	787.426		-4.010.470	
A1. PARTECIPAZIONI	429.910		-4.079.633	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	1.782.758			
A1.3 plus/minusvalenze	-1.352.849		-4.079.633	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	357.516		69.163	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	357.516		69.163	
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati	26.418		-41.865	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.418		-41.865	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze	26.418		-41.865	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		813.843		-4.052.335
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		813.843		-4.052.335

	Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. 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		813.844		-4.052.335
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		813.844		-4.052.335
I. ONERI DI GESTIONE	-1.250.514		-1.645.223	
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.020.008		-1.412.683	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-24.000		-24.000	
I3. Commissioni depositario	-36.600		-36.600	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-169.906		-171.939	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	38.391		48.755	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	38.516		48.882	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-125		-127	
Risultato della gestione prima delle imposte		-398.279		-5.648.803
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-398.279		-5.648.803
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-397.667		-5.641.319
Utile/perdita dell'esercizio Classe B1		-428		-5.239
Utile/perdita dell'esercizio Classe B2		-184		-2.245

NOTA INTEGRATIVA

ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Sezione II – Beni immobili

Sezione III – Crediti

Sezione IV – Depositi bancari

Sezione V – Altri beni

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

Sezione IX – Imposte

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Di seguito si riporta il valore delle Quote del Fondo:

Data di riferimento	Valore Quota Classe A	Valore Quota Classe B1	Valore Quota Classe B2
31/12/2020	2.447,678		
31/12/2021	21.843,541	24,649	24,649
31/12/2022	55.353,183	60,044	60,044
31/12/2023	63.571,721	69,779	69,779
31/12/2024	62.592,770	69,995	69,995
31/12/2025	58.078,870	66,851	66,851

In relazione ai fattori che hanno influenzato l'andamento del valore della quota si rimanda a quanto descritto nella relazione degli amministratori.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati due richiami del Fondo per un importo complessivo pari a Euro **2.669.100**, portando così l'ammontare complessivamente richiamato al 31 dicembre 2025 a Euro **58.785.300**, corrispondente al **90,30%** del commitment sottoscritto.

Nel corso del 2025 è stata effettuata la prima distribuzione quale rimborso parziale di quote del Fondo per un importo complessivo pari a Euro **5.208.000**, corrispondente all' **8%** del commitment sottoscritto.

Per quanto riguarda le informazioni in merito al monitoraggio e al controllo dei rischi operativi e dei rischi relativi agli investimenti il Consiglio di Amministrazione della SGR verifica costantemente che siano rispettate le procedure indicate negli atti e negli accordi di riferimento (manuale delle procedure, regolamento di gestione del Fondo, contratti di collaborazione).

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantlyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andreazza**.

I modelli utilizzati dalla Funzione di *Risk Management* sono i seguenti:

Modello di valutazione dei rischi di portafoglio

Il modello Internal Risk Based sviluppato dalla Funzione di Risk Management si basa su un'analisi di tipo bottom-up, con la scomposizione in categorie di rischio, così come definite dal Regolamento Delegato 231/2013 attuativo della AIFMD, tempo per tempo vigente, e loro successiva aggregazione a livello di portafoglio come di seguito descritto.

La valutazione e l'analisi dei rischi di portafoglio a cui è esposto il Fondo (di seguito anche "FIA") è sintetizzata da una valutazione di rischio, c.d. Risk Rating, elaborato sulla base dei punteggi attribuiti alle 6 categorie di rischio principali, in conformità con la Direttiva AIFM:

- Rischio di Controparte;
- Rischio di Liquidità;
- Rischio di Credito;
- Rischio di Mercato;
- Rischio Operativo;
- Rischio di Sostenibilità.

Alle suddette categorie di rischio se ne aggiunge una di tipo residuale, il c.d. “Rischio Specifico”, che include tutti gli elementi di rischio non direttamente classificabili all’interno delle precedenti categorie principali e che agisce come fattore additivo sul rischio complessivo del FIA.

Le categorie di rischio che sono analizzate tramite il modello di valutazione e monitoraggio dei rischi del FIA sono le seguenti:

- **rischio di Controparte:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano le fattispecie riconducibili al c.d. “rischio di portafoglio” ovvero le casistiche riconducibili ai livelli di concentrazione degli investimenti (considerando sia gli strumenti di debito, sia gli emittenti/debitori), ai livelli di diversificazione settoriale, di strategia d’investimento e di controparti utilizzate per la gestione dell’operatività del Fondo.
- **rischio di Liquidità:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientra il profilo atteso di liquidità per l’investitore che dipende dalla durata prevista del FIA, dalla modalità e tempistica del processo di disinvestimento del portafoglio e dal conseguente profilo delle distribuzioni di proventi e capitale. All’interno dell’analisi dei rischi in oggetto, sono altresì inclusi, per i c.d. fondi fully paid-in, indicatori volti a valutare i rischi afferenti alla gestione della liquidità.
- **rischio di Credito:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano le valutazioni degli strumenti che compongono il portafoglio. Tra i principali elementi che qualificano il rischio in oggetto per il FIA sono inclusi quello derivante dalle emissioni in portafoglio, quello associato alla qualità e livello di concentrazione degli investitori, quello derivante dall’eventuale assunzione di indebitamento, anche temporaneo, da parte del FIA.
- **rischio di Mercato:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano le analisi di stress test relativi al FIA e i parametri che catturano elementi evolutivi dei mercati finanziari di riferimento per il FIA e del contesto macroeconomico, considerando la specifica tipologia degli investimenti effettuati, sia in termini di metriche di valutazione che di premio al rischio richiesto.
- **rischio di Sostenibilità¹:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano eventi di tipo ambientale, sociale e di governance, nonché valutazioni e considerazioni circa i rischi climatici e ambientali che, se si verificassero, potrebbero provocare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti e, di conseguenza, del FIA. Il rischio di sostenibilità include i fattori ESG e il grado di esposizione ai rischi climatici e ambientali che derivano prevalentemente dall’attività realizzata dai FIA e dalle loro partecipate o società finanziate.
- **rischio Operativo:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano un insieme composito di elementi di natura operativa e organizzativa che condizionano il funzionamento del FIA e la probabilità di raggiungere gli obiettivi definiti in sede iniziale.
- **rischio Specifico:** include tutti gli elementi non direttamente classificabili all’interno delle precedenti categorie principali, con particolare riferimento ai rischi di natura strategica per il FIA.

Il risk rating complessivo del FIA è pertanto determinato dai seguenti passaggi (i) determinazione di un risk score per ciascuna categoria di rischio, (ii) ricalibrazione dei pesi delle categorie di rischio con ponderazione delle categorie con il risk score più elevato attraverso la metodologia "Weakest Link", (iii) integrazione del risk score così ottenuto in considerazione della valutazione aggiuntiva e puntuale del Rischio Specifico. Il risultato, in termini di rischio, è compreso in una scala numerica compresa tra 1 (rischio minimo) e 10 (rischio massimo), e infine collocato nell'ambito della corrispondente classe di rischio secondo un’opportuna scala di conversione che prevede 7 differenti classi di rischio.

Il modello di valutazione del Risk Rating del FIA, come sopra descritto, è alimentato da (i) dati e informazioni economiche / gestionali relative al FIA oggetto d’analisi, (ii) informazioni rivenienti dal Business Plan vigente del FIA, (iii) dalle analisi di Risk Assessment relative alle singole posizioni in portafoglio del FIA, ivi comprese le analisi e i presidi di sostenibilità posti in essere dal GEFIA, e (iv) dati e informazioni reperite tramite info-provider e banche dati esterne per la valutazione

¹ La valutazione dei rischi di Sostenibilità è stata introdotta dal Regolamento Delegato (UE) 2021/1255 della commissione del 21 aprile 2021 e valutata dalla Funzione di Risk Management, ove applicabile sulla base di un’analisi caso per caso dell’Asset Class oggetto di riferimento, per i FIA gestiti dalla SGR. Tale valutazione è oggetto di costante monitoraggio al fine di recepire gli aggiornamenti normativi tempo per tempo vigenti.

di fattori di rischio esogeni. Il modello viene utilizzato per il monitoraggio periodico del FIA permettendo la tracciabilità nel tempo del grado di rischio complessivo sia a livello di portafoglio che di singola categoria di rischio, permettendo, ove opportuno, la comparabilità del livello di rischio, trasversalmente, tra i FIA dello stesso GEFIA.

L'aggiornamento delle valutazioni dei profili di rischio a livello del Fondo viene effettuato coerentemente con quanto previsto dalla Normativa di riferimento tempo per tempo vigente.

Modello di valutazione dei rischi operativi e ICT

La Funzione di Risk Management (RM) effettua annualmente un'attività di Operational Risk Assessment che si sostanzia in una ricognizione dei rischi operativi cui la SGR è esposta, favorendo l'identificazione della futura evoluzione delle perdite attese che possono derivare dal manifestarsi di eventi negativi. In aggiunta, viene effettuato un'attività di monitoraggio nel continuo con cadenza trimestrale volta a valutare la presenza di incidenti operativi per le diverse business area della SGR.

L'attività svolta da parte della funzione consente di identificare, valutare e proporre eventualmente azioni finalizzate a mitigare i rischi operativi potenziali al fine di (i) percepire al meglio la rischiosità che caratterizza i diversi processi aziendali e di (ii) costituire un indispensabile supporto alla diffusione della cultura del rischio e del controllo all'interno della struttura organizzativa. Tale processo viene svolto dalla funzione di RM valutando volta per volta l'opportuno coinvolgimento del Management, tramite lo svolgimento di interviste, per meglio comprendere le criticità insite nel normale svolgimento delle attività aziendali.

L'analisi della normativa prevede la mappatura dei potenziali rischi operativi inerenti le principali attività di processo sulla base di 4 categorie di rischio (i.e. risorse umane, tecnologia, processi e fattori esterni) e di 7 tipologie di eventi (i.e. illeciti interni ed esterni, rapporti con il personale e sicurezza sul lavoro, clienti prodotti e prassi operative, disastri ed altri eventi, sistemi tecnologici e servizi di pubblica utilità, esecuzione consegna e gestione dei processi), in linea anche con quanto previsto dal framework normativo di riferimento tempo per tempo in vigore. .

Ad ogni potenziale rischio operativo inerente all'attività analizzata viene assegnato un valore di frequenza (frequency) e di significatività (severity) compreso tra 1 (molto basso) e 5 (critico). La combinazione di frequenza e significatività identifica il rischio lordo (gross risk), anch'esso ricondotto alla medesima scala di valutazione, 1 (molto basso) e 5 (critico).

A valle di tale attività, per ciascuno dei potenziali rischi operativi identificati, è valutata l'efficacia dei presidi posti in essere sia in termini di controlli 'di linea' (o di primo livello) che delle prassi operative in essere (i.e. procedure abituali e consuetudinarie nello svolgimento di una determinata attività di controllo regolata solo da norme generali, incomplete e non codificate nel corpo normativo interno). Tale attività conduce all'attribuzione di una valutazione di tali presidi secondo una scala compresa tra 0,5 (Non present) e 5 (Excellent). L'integrazione di tale considerazione con quanto identificato dal rischio lordo, determina il rischio residuale (net risk), compreso anch'esso tra 1 (molto basso) e 5 (critico). L'aggregazione delle valutazioni condotte è utilizzata al fine del calcolo del rischio operativo complessivo della SGR.

In tale ambito, inoltre, la SGR si è allineata anche alle nuove normative in materia di resilienza operativa digitale per il settore finanziario (c.d. "DORA" - Digital Operational Resilience Act), formalizzando il proprio framework di ICT Risk Management. A tal proposito il framework è volto ad analizzare e monitorare quei potenziali eventi o circostanze che possano compromettere la sicurezza, l'integrità, la disponibilità o la riservatezza dei sistemi ICT in uso. Questi rischi includono minacce interne ed esterne, vulnerabilità tecniche e operative, e incidenti che possono influenzare negativamente le operazioni aziendali.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO

La Relazione di gestione del Fondo (composta dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa) è stata redatta in conformità alle istruzioni previste dal Provvedimento emanato da Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche ed applicando i principi contabili previsti in materia dalle norme vigenti e dalle disposizioni del Regolamento del Fondo.

La relazione di gestione è accompagnata dalla relazione degli amministratori.

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati ai fini della determinazione del valore del patrimonio del Fondo sono quelli stabiliti dalla Policy di valutazione adottata dalla SGR, che si basa sulle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia nell'ambito del Titolo V – Capitolo IV del Provvedimento sulla Gestione Collettiva del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Tali criteri non si discostano da quelli utilizzati per la redazione della Relazione di gestione al 31 dicembre 2024.

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.

Partecipazioni di controllo e non di controllo²

La valutazione, ai fini della determinazione del patrimonio del fondo, è effettuata, in base al disposto dell'art. 2.4 – Sez. 2 - Cap. IV - Titolo V del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

In generale, le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, fatto salvo quanto di seguito previsto.

Trascorso un periodo di un anno dalla data dell'investimento, i titoli di imprese non quotate potranno, a discrezione del Consiglio di amministrazione della SGR ed in occasione della relazione semestrale e della relazione di gestione del fondo, essere rivalutati sulla base dei seguenti criteri:

- Valore risultante da una o più transazioni – ivi compresi gli aumenti di capitale – successive all'ultima valutazione, sul titolo dell'impresa partecipata, a condizione che:
 - l'acquisizione dei titoli sia effettuata da un terzo soggetto non legato, in modo diretto o indiretto, né all'impresa partecipata, né alla SGR;
 - la transazione riguardi una quantità di titoli che sia significativa del capitale dell'impresa partecipata (comunque non inferiore al 2 per cento del medesimo);
 - la transazione non interessi un pacchetto azionario tale da determinare una modifica degli equilibri proprietari dell'impresa partecipata;

- Valore derivante dall'applicazione di metodi di valutazione basati su indicatori di tipo economico-patrimoniale. Tali metodi prevedono, di norma, la rilevazione di determinate grandezze dell'impresa da valutare (es.: utili prima o dopo le imposte, risultato operativo, singoli elementi che compongono l'attivo ed il passivo patrimoniale, flussi di cassa finanziari generati dall'impresa) ed il calcolo del valore della medesima attraverso l'attualizzazione di tali grandezze con un appropriato tasso di sconto. Le grandezze possono essere rilevate su

² Le "partecipazioni" cui si riferisce nel presente documento sono quelle in imprese non operanti nel settore immobiliare (con esclusione delle partecipazioni in società immobiliari che svolgono prevalentemente attività di costruzione), nonché i titoli assimilabili alle predette partecipazioni.

base storica, ovvero possono essere prese in considerazione proiezioni future delle stesse. L'applicazione di tali metodi è ammissibile, in generale, a condizione che:

- l'impresa target abbia chiuso per almeno 3 esercizi consecutivi il bilancio in utile, qualora il metodo utilizzato sia basato su dati storici;
 - le grandezze reddituali, finanziarie o patrimoniali utilizzate siano depurate di tutte le componenti straordinarie e/o non ricorrenti e, qualora il metodo utilizzato sia basato su dati storici, tengano conto del valore medio assunto da tali grandezze negli ultimi tre esercizi;
 - il tasso di sconto o di attualizzazione utilizzato sia la risultante del rendimento delle attività finanziarie prive di rischio a medio-lungo termine e di una componente che esprima il maggior rischio connaturato agli investimenti della specie. Tale ultima componente va individuata tenendo conto del tipo di produzione dell'impresa, dell'andamento del settore economico di appartenenza e delle caratteristiche patrimoniali e finanziarie dell'impresa medesima.
- È inoltre possibile ricorrere a metodologie basate sui cosiddetti multipli di mercato (del tipo "prezzo/utile", prezzo/patrimonio netto, prezzo/cash flow, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/sales) rilevati in relazione a società quotate e/o a transazioni aventi ad oggetto imprese e/o società non quotate, ponendo però una particolare attenzione affinché il rapporto utilizzato sia desunto da un campione sufficientemente ampio di imprese simili a quella da valutare per tipo di produzione, caratteristiche economico-finanziarie, prospettive di sviluppo e posizionamento sul mercato.

Ove attraverso l'adozione dei metodi suddetti si pervenga a risultati che si discostino in maniera significativa dal valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto della partecipata di pertinenza del Fondo, tale differenza sarà opportunamente motivata.

I criteri ed il metodo utilizzato ai fini dell'eventuale rivalutazione sono verificati con cadenza almeno semestrale e dettagliatamente illustrati per ciascun strumento finanziario nella relazione annuale e nella relazione semestrale.

Per tenere conto delle caratteristiche di scarsa liquidità e di rischio degli investimenti in società non quotate, alle rivalutazioni risultanti all'utilizzo dei metodi sopra descritti dovrà essere, applicato un idoneo fattore di sconto determinato coerentemente con le disposizioni regolamentari vigenti (almeno pari al 25%). Le partecipazioni in società non quotate devono essere oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli.

La svalutazione è in ogni caso effettuata in presenza di riduzioni del patrimonio netto che abbiano un carattere di durevolezza, quali, ad esempio, una perdita d'esercizio la cui copertura avvenga mediante abbattimento del capitale sociale.

In ogni caso, una perdita d'esercizio sarà considerata "durevole" e quindi comporterà la svalutazione della partecipazione, se l'assemblea della partecipata delibererà l'abbattimento del capitale sociale ai sensi dell'art 2446 e/o 2447 cod. civ.

In caso di partecipazione in società veicolo i criteri stabiliti ai precedenti punti nonché quelli connessi alla svalutazione delle partecipazioni saranno applicati anche tenendo conto dell'andamento delle società target.

Titoli di debito collegati ad investimenti partecipativi

Tale voce comprende i titoli obbligazionari e i titoli obbligazionari convertibili acquisiti unitamente o in alternativa alle partecipazioni. Essi sono valutati al costo d'acquisto e vengono svalutati o rivalutati al fine di ricondurre tale costo al presumibile valore di realizzo sul mercato. Poiché le motivazioni che portano all'acquisto di tali titoli sono, in genere,

assimilabili a quelle degli acquisti partecipativi, il valore di realizzo è individuato principalmente sulla base della situazione economico-finanziaria dell'emittente e del mercato in cui opera.

Parti di OICR

La prima iscrizione, alla data di regolamento, delle quote di OICR avviene al fair value, che corrisponde di norma al valore corrente del corrispettivo versato per acquisirle.

Successivamente le parti di OICR vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:

- dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
- nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Posizione netta di liquidità

La liquidità disponibile è valutata in base al valore nominale.

Altre attività

I ratei e risconti attivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste di Conto Economico.

Le altre attività sono valutate in base al presumibile valore di realizzo.

Altre passività

I debiti e le altre passività sono iscritti al loro valore nominale, rappresentativo del valore di presumibile estinzione.

I ratei e risconti passivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste di Conto Economico.

Conto economico

La rilevazione dei proventi e degli oneri è avvenuta nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e del pagamento.

Sezione II – Le attività

Alla data del 31 dicembre 2025 il totale delle attività del Fondo risulta composto da strumenti finanziari non quotati per il 96,98%, dalla posizione netta di liquidità per l'1,92%, da strumenti finanziari quotati per l'1,02% e da altre attività per il residuo 0,08%.

Al 31 dicembre 2025 il portafoglio del Fondo in strumenti finanziari 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.	1.001.876	2,61%
A2. Partecipazioni non di controllo		
BKN301 S.P.A.	5.477.936	14,28%
STEP 4 BUSINESS S.P.A.	3.040.000	7,92%
HIIT TOPCO GMBH (cambio BUDDYFIT S.R.L.)	3.000.000	7,82%
CUBBIT S.R.L.	2.253.226	5,87%
KAAMPAY S.R.L.	2.000.000	5,21%
ESALES S.R.L.	1.852.500	4,83%
BIZAWAY S.R.L. SB	1.614.052	4,21%
YOUNG PLATFORM S.P.A	1.500.002	3,91%
DSCOV R S.R.L.	1.351.000	3,52%
MADEINITALY VENTURES S.R.L.	1.250.000	3,26%
HELIUM S.R.L.	1.146.424	2,99%
GYALA S.R.L.	1.040.506	2,71%
CONTENTS S.P.A.	1.001.801	2,61%
BRIDGE S.R.L.	1.000.000	2,61%
SERENIS HEALTH S.R.L.	1.000.000	2,61%
BE SAFE GROUP S.R.L.	850.000	2,22%
VICEVERSA S.R.L.	649.364	1,69%
UP2YOU S.R.L.	550.000	1,43%
MIRAITEK S.R.L.	500.000	1,30%
VIVIAN S.R.L.	500.000	1,30%
ACUBE S.R.L.	500.000	1,30%
SURGE S.R.L.	450.000	1,17%
WALLIFE S.R.L.	407.500	1,06%
DBRIDGE S.R.L.	400.000	1,04%
SELL RAPIDO S.R.L.	333.333	0,87%
WHOOSNAP S.R.L.	333.333	0,87%
CIRCUIT MIND INC	225.637	0,59%
FF INVESTMENTS S.R.L.	224.101	0,58%
DEEPTIER S.R.L.	200.000	0,52%
ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.	187.500	0,49%
SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.	126.667	0,33%
VENTURE BOX S.R.L.	100.000	0,26%
TULOU S.R.L.	75.000	0,20%
KPI6.COM S.R.L.	33.333	0,09%
A4. Titoli di debito		
RE-COMPANY SA	-	0,00%
A5. Parti di OICR		
GP BULLHOUND FUND V	540.540	1,41%
ALDEA TECH FUND I-A, F.C.R.	497.322	1,30%
Strumenti finanziari quotati		
A6. Titoli di capitale		
HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC	392.179	1,02%
Totale Portafoglio	37.605.133	98,00%
TOTALE ATTIVITÀ	38.371.356	100,00%

Il Fondo al 31 dicembre 2025 ha effettuato 54 investimenti per complessivi Euro 51,16 milioni circa, di cui 45 investimenti per complessivi Euro 32,13 milioni pari all'83,73% delle attività della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025 rappresentativi di investimenti qualificati ai sensi dell'art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 ("Start-up Innovative") ed ai sensi dell'art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 ("PMI Innovative).

Tutti gli investimenti, sia in titoli quotati che non quotati, sono stati effettuati in Italia, ad eccezione degli investimenti in: Re-Company SA società svizzera, fondo inglese GP Bullhound Fund V SCSp, fondo spagnolo Aldea Tech fund I-A, FCR., Hamilton Global Opportunities Plc società inglese quotata al listino di Parigi, BKN301 GROUP LTD società inglese, Circuit Mind Inc società inglese; tutte le società ed i fondi oggetto di investimento svolgono la loro attività prevalentemente in Europa. Si segnala altresì l'investimento nella società Workfam FZ LLC con sede negli Emirati Arabi.

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Di seguito si riporta la composizione del portafoglio per Paese di residenza dell'emittente per gli strumenti finanziari non quotati diversi dalle partecipazioni e la movimentazione del portafoglio titoli dell'esercizio.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati diversi dalle partecipazioni per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni)				
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti non riservati				
- FIA riservati				
di cui FIA immobiliari				
- altri		1.037.862		
Totali:				
- in valore assoluto		1.037.862		
- in percentuale del totale delle attività		2,70%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale Attività
Fintech	11.767.302	30,67%
Digital Health	4.187.500	10,91%
E-Commerce	4.185.833	10,91%
Martech	2.886.134	7,52%
Insurtech	2.840.833	7,40%
Industria 4.0	2.275.637	5,93%
Cloud Data Services	2.253.226	5,87%
Traveltech	1.614.052	4,21%
Venture Building	1.452.644	3,79%
Fund	1.430.041	3,73%
Salestech	1.146.424	2,99%
Cybersecurity	1.040.506	2,71%
Blockchain	450.000	1,17%
Retech	75.000	0,20%
Totale	37.605.133	98,00%

La voce "Diversi" comprende investimenti relativi a: programmi di accelerazione, built smart technology, e-commerce B2C, real time market research, fondi di venture capital.

Movimentazioni dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo		
Partecipazioni non di controllo	512.788	
Altri titoli di capitale	1.723.969	5.619.953
Titoli di debito		
Parti di OICR	25.000	
Totale	2.261.758	5.619.953

Il controvalore degli acquisti è relativo agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio di cui si segnalano i principali:

- Esales S.r.l. Mr Worker per Euro 620.000;
- Dscovr S.r.l. per Euro 600.000;
- SBC GFY Fashiontech 3925 S.r.l. per euro 512.788;
- Serenis Health S.r.l. per Euro 500.000.

Il controvalore delle vendite è relativo al disinvestimento integrale delle partecipazioni in:

- Sixth Sense S.r.l. per Euro 2.141.259;
- Joinly Il Welfare Condiviso S.r.l. per Euro 3.478.694.

SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA A PARTECIPAZIONE IN SOCIETA' IN SOCIETA' NON QUOTATE

Denominazione e sede della società:

SellRapido S.r.l.

Via Montello, 18, Bologna - 40131

Attività esercitata dalla società:

sviluppo software di e-commerce automation

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	958	5,51%	333.333	333.333	333.333
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.543.058	1.558.396	1.730.529
2) partecipazioni	5.000	64.000	124.373
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	214.754	203.509	254.980
5) indebitamento a medio/lungo termine	4.300	12.900	30.313
6) patrimonio netto	1.066.462	1.061.976	1.222.781
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari			
. capitale circolante lordo	1.228.682	1.107.553	1.221.235
. capitale circolante netto	849.491	709.420	966.255
. capitale fisso netto	309.376	386.843	384.921
. posizione finanziaria netta	1.013.928	904.044	966.255

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.514.623	1.435.069	1.426.150
2) margine operativo lordo	849.420	744.800	520.453
3) risultato operativo	29.747	-66.695	-238.536
4) saldo proventi/oneri finanziari	-3.365	-243	-606
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	26.382	-169.644	-239.142
7) utile (perdita) netto	4.486	-160.805	-181.220
8) ammortamenti dell'esercizio	316.833	276.530	214.233

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 333.333 nel 2020 e detiene una partecipazione di circa il 5,51%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Cubbit S.r.l.

Via della Zecca, 1, Bologna – 40121

Attività esercitata dalla società:

soluzione SaaS di cloud storage Sync&Share dedicata alle PMI e ai consumatori

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto*	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.699	9,16%	2.253.227	2.253.227	2.253.227
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

* costo di acquisto, comprensivo degli interessi maturati sugli SFP convertiti

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	7.960.846	3.359.845	3.738.264
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.380.585	1.099.769	657.987
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.430.045	2.114.430	765.425
6) patrimonio netto	4.684.484	-316.145	1.898.350
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari			
. capitale circolante lordo	7.915.068	3.315.603	3.669.090
. capitale circolante netto	6.254.160	1.921.297	2.676.553
. capitale fisso netto	45.778	44.242	69.174
. posizione finanziaria netta	6.534.483	2.215.834	3.011.103

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.367.189	865.128	428.809
2) margine operativo lordo	-3.048.619	-1.670.258	-1.375.477
3) risultato operativo	-5.083.313	-3.264.459	-2.685.365
4) saldo proventi/oneri finanziari	11.731	4.964	-6.663
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-5.071.582	-3.259.495	-2.692.028
7) utile (perdita) netto	-5.071.582	-3.259.495	-2.692.028
8) ammortamenti dell'esercizio	25.600	55.479	33.832

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 2.253.227 e detiene una partecipazione di circa il 9,16%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Surge S.r.l.

Via Guelfa, 5, Bologna - 40138

Attività esercitata dalla società:

sviluppo gestione collaborativa dei dati (CDM) Blockchain-based

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	725	6,00%	600.000	450.000	450.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.456.311	1.571.668	1.395.558
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	159.240	178.230	98.037
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	1.227.808	1.354.518	1.268.568
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	839.172	904.552	709.065
. capitale circolante netto	644.871	704.848	595.579
. capitale fisso netto	617.139	667.116	686.493
. posizione finanziaria netta	679.932	726.322	611.028

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.239.057	1.263.690	768.515
2) margine operativo lordo	531.655	703.441	290.388
3) risultato operativo	-121.014	103.850	-190.050
4) saldo proventi/oneri finanziari	-5.695	-5.534	-7.431
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-126.709	98.316	-197.481
7) utile (perdita) netto	-126.709	85.949	-197.481
8) ammortamenti dell'esercizio	308.563	256.606	210.353

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25%

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 600.000 e detiene una partecipazione di circa il 6%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Re-Company SA

Passage des Lions, 6, Geneva - CH-1204 -Switzerland

Attività esercitata dalla società:

Creatore della bottiglietta durevole con built smart tecnologie-
REBO Bottle

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto					
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	1.066.667	n.d.	1.066.667	-	-
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali (valori in CHF)	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	nd	nd	587.479
2) partecipazioni	nd	nd	
3) immobili	nd	nd	
4) indebitamento a breve termine	nd	nd	3.548.231
5) indebitamento a medio/lungo termine	nd	nd	310.765
6) patrimonio netto	nd	nd	3.271.517
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	nd	nd	
. capitale circolante lordo	nd	nd	491.006
. capitale circolante netto	nd	nd	-3.057.225
. capitale fisso netto	nd	nd	96.473
. posizione finanziaria netta	nd	nd	-3.057.225

Dati reddituali (valori in CHF)	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	nd	nd	645.807
2) margine operativo lordo	nd	nd	-591.254
3) risultato operativo	nd	nd	-1.323.726
4) saldo proventi/oneri finanziari	nd	nd	-3.749
5) saldo proventi/oneri straordinari	nd	nd	-49.053
6) risultato prima delle imposte	nd	nd	-1.393.260
7) utile (perdita) netto	nd	nd	-1.393.260
8) ammortamenti dell'esercizio	nd	nd	58.184

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

SBC FashionTech 1921 S.r.l.
Piazza Castello 26 - 20121 Milano

Attività esercitata dalla società:

Programma di acceleratori

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	81	6,92%	126.667	126.667	126.667
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	211.525	304.774	353.030
2) partecipazioni	171.485	246.593	282.093
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.749	1.749	1.896
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	209.776	303.025	351.134
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	40.040	58.181	70.937
. capitale circolante netto	38.291	56.432	69.041
. capitale fisso netto			
. posizione finanziaria netta	38.291	56.432	69.041

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-11.362	-12.566	-9.455
3) risultato operativo	-11.952	-13.102	-10.214
4) saldo proventi/oneri finanziari	3.810		
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-93.250	-48.109	-40.338
7) utile (perdita) netto	-93.250	-48.109	-40.338
8) ammortamenti dell'esercizio			168

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito 126.667 e detiene una partecipazione di circa il 6,92%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Contents S.p.A.

Via Paolo da Cannobio, 9, 20122 Milano

Attività esercitata dalla società:

Digital media

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	11.174	7,35%	2.003.602	1.001.801	999.894
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	13.097.033	10.307.577	6.487.437
2) partecipazioni	449.178	1.045.492	283.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	6.394.898	4.641.976	2.503.136
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.999.198	1.384.149	827.161
6) patrimonio netto	4.043.062	3.300.001	2.596.183
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.876.985	6.457.965	4.493.263
. capitale circolante netto	441.450	1.759.329	1.725.343
. capitale fisso netto	3.439.280	2.517.347	1.711.174
. posizione finanziaria netta	482.087	1.815.989	1.990.127

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	5.493.833	5.488.235	3.479.141
2) margine operativo lordo	-278.206	2.457	144.801
3) risultato operativo	-6.612.257	-4.564.832	-2.526.949
4) saldo proventi/oneri finanziari	-96.219	-137.642	-33.471
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-7.442.298	-4.702.474	-2.560.420
7) utile (perdita) netto	-7.447.666	-3.670.538	-1.968.792
8) ammortamenti dell'esercizio	1.364.789	868.659	437.132

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 2.003.602 e detiene una partecipazione di circa il 7,35%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Deep Tier S.r.l.

Via Isonzo, 55/2, 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

Fintech Supply Chain Financing

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	20.004	17,92%	200.000	200.000	200.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.299.837	1.373.719	1.481.497
2) partecipazioni	2.100	2.100	2.100
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.027.999	712.762	386.829
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	1.196.830	560.957	960.090
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.427.350	535.993	449.069
. capitale circolante netto	324.343	-276.769	-62.760
. capitale fisso netto	863.691	828.930	1.030.328
. posizione finanziaria netta	399.351	-176.769	62.240

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	4.165.487	188.184	57.499
2) margine operativo lordo	1.152.772	-54.909	-5.879
3) risultato operativo	629.867	-405.828	-181.753
4) saldo proventi/oneri finanziari	119		-2
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	629.986	-405.828	-181.755
7) utile (perdita) netto	603.119	-405.828	-181.755
8) ammortamenti dell'esercizio	274.339	207.398	332

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 200.000 e detiene una partecipazione di circa il 17,92%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Venture Box S.r.l.

Via Isonzo 55/2, 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

Sviluppo gestione collaborativa dei dati (CDM) Blockchain-based

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	476	3,33%	200.000	100.000	200.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	747.843	1.211.690	1.781.356
2) partecipazioni		251.244	500.316
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	143.204	151.166	193.028
5) indebitamento a medio/lungo termine	100.000		
6) patrimonio netto	491.669	1.059.459	1.586.033
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	243.916	217.151	538.380
. capitale circolante netto	91.125	65.985	344.402
. capitale fisso netto	503.927	743.295	742.660
. posizione finanziaria netta	100.712	65.985	345.352

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	22.764	7.928	5.291
2) margine operativo lordo	-175.635	-184.119	-113.896
3) risultato operativo	-567.783	-526.540	-138.421
4) saldo proventi/oneri finanziari	-9	-33	-63
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-567.792	-526.573	-138.484
7) utile (perdita) netto	-567.792	-526.573	-138.484
8) ammortamenti dell'esercizio	339.363	306.032	

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 200.000 e detiene una partecipazione di circa il 3,33%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Isendu S.r.l.
Via Luigi Casale 7, 05100 Terni

Attività esercitata dalla società:

Digital Commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	11	2,98%	200.000	-	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	200.000	n.a.	200.000	-	-

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.054.733	1.394.924	2.207.887
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.753.957	2.128.906	1.408.732
5) indebitamento a medio/lungo termine	0	1.187.597	634.198
6) patrimonio netto	-3.102.114	-2.466.216	31.360
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.427.966	442.321	706.982
. capitale circolante netto	-3.449.835	-2.009.255	-756.160
. capitale fisso netto	626.767	952.603	1.500.905
. posizione finanziaria netta	-3.325.991	-1.686.585	-701.750

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	812.113	809.987	743.377
2) margine operativo lordo	166.573	-404.570	-509.780
3) risultato operativo	-588.953	-3.065.903	-2.063.148
4) saldo proventi/oneri finanziari	-46.947	-74.702	-18.998
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-635.900	-3.140.605	-2.082.146
7) utile (perdita) netto	-635.900	-3.140.605	-2.082.146
8) ammortamenti dell'esercizio	326.627	1.231.611	156.250

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Step 4 Business S.p.A.
Porta Romana 6, 20121 Milano

Attività esercitata dalla società:

Financial Technology

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	9.487	5,47%	3.800.335	3.040.000	2.850.251
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.740.368	2.164.711	3.644.429
2) partecipazioni	4.000	4.000	494.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.558.666	1.005.428	683.542
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	138.546	1.110.150	2.922.653
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.129.087	1.065.381	1.438.225
. capitale circolante netto	-429.579	59.523	754.252
. capitale fisso netto	607.281	1.095.330	1.712.204
. posizione finanziaria netta	-429.579	59.953	754.683

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	125.000	125.000	125.000
2) margine operativo lordo	67.470	-1.611.766	-632.461
3) risultato operativo	-978.874	-2.887.165	-1.820.983
4) saldo proventi/oneri finanziari	7.267	6.168	-61
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-971.607	-3.812.947	-1.821.044
7) utile (perdita) netto	-971.607	-3.812.947	-1.821.044
8) ammortamenti dell'esercizio	488.050	488.004	487.002

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 20%.

E) Descrizione delle operazioni

Nel 2025 la società è stata avviata alla procedura di exit. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Asclepius Ventures S.r.l.
Via Guelfa 5, 40138 Bologna

Attività esercitata dalla società:

Digital Healthcare

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.834	5,46%	750.000	187.500	375.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.503.128	5.124.300	4.934.931
2) partecipazioni	5.485.256	4.915.256	4.915.256
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	753	6.524	5.714
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	5.502.375	5.117.776	4.929.217
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	14.947	205.144	19.675
. capitale circolante netto	14.194	198.620	13.961
. capitale fisso netto	2.925	3.900	
. posizione finanziaria netta	14.194	198.620	13.961

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-13.862	-9.466	-12.741
3) risultato operativo	-15.402	-11.441	-13.235
4) saldo proventi/oneri finanziari			
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-15.402	-11.441	-13.234
7) utile (perdita) netto	-15.402	-11.441	-13.234
8) ammortamenti dell'esercizio	975	975	

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 75%

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 750.000 e detiene una partecipazione di circa il 5,46%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Miraitek S.r.l.

Via Privata Colico 36, 20158 Milano

Attività esercitata dalla società:

Industry 4.0 -Manufacturing

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	28.857	16,67%	666.667	500.000	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.131.078	1.313.042	1.460.227
2) partecipazioni	6.680	8.040	8.040
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	207.279	268.533	221.345
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	719.314	914.061	1.101.486
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.005.949	1.130.125	1.149.424
. capitale circolante netto	646.949	772.993	835.167
. capitale fisso netto	118.449	174.877	302.763
. posizione finanziaria netta	798.670	861.592	928.079

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	938.686	1.526.479	759.157
2) margine operativo lordo	478.409	527.423	270.661
3) risultato operativo	-194.422	-186.154	-278.009
4) saldo proventi/oneri finanziari	-326	-602	6
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-194.748	-186.756	-278.003
7) utile (perdita) netto	-194.748	-187.425	-278.003
8) ammortamenti dell'esercizio	106.062	138.099	164.621

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 25%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 666.667 e detiene una partecipazione di circa il 16,67%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Mister Worker (Esales S.r.l.)
Viale Berengario 9, 20149 Milano

Attività esercitata dalla società:

B2B E-Commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	6.388	48,81%	2.470.000	1.852.500	2.007.500
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.596.347	3.511.759	3.096.164
2) partecipazioni			12.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.501.439	2.557.078	1.390.143
5) indebitamento a medio/lungo termine	698.448	590.643	311.459
6) patrimonio netto	-679.907	284.625	1.346.736
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.565.850	2.846.769	2.396.531
. capitale circolante netto	-935.589	289.691	1.006.388
. capitale fisso netto	1.030.497	664.990	687.633
. posizione finanziaria netta	-935.589	289.691	1.006.388

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	8.173.909	7.575.473	5.696.835
2) margine operativo lordo	207.059	16.642	286.643
3) risultato operativo	-913.125	-1.396.412	-750.251
4) saldo proventi/oneri finanziari	-51.410	-31.786	-6.908
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-964.535	-1.428.198	-757.159
7) utile (perdita) netto	-964.535	-1.428.198	-757.159
8) ammortamenti dell'esercizio	125.460	135.642	170.099

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 2.470.000 e detiene una partecipazione di circa il 48,81%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

FF Investment S.r.l.

Via Isonzo, 55/2, 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

Industry 4.0-Acceleratore di startup

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	20.000	26,04%	708.176	224.101	224.101
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.702.641	2.720.764	2.741.496
2) partecipazioni	2.660.000	2.660.000	2.660.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	91.085	65.339	53.936
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	2.611.556	2.655.425	2.687.560
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.861	1.094	1.936
. capitale circolante netto	-88.224	-64.245	-52.000
. capitale fisso netto	39.780	59.670	79.560
. posizione finanziaria netta	-88.224	-64.245	-52.000

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-23.292	-11.585	-10.923
3) risultato operativo	-43.867	-32.135	-31.835
4) saldo proventi/oneri finanziari	-2		-1
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-43.869	-32.135	-31.836
7) utile (perdita) netto	-43.869	-32.135	-31.836
8) ammortamenti dell'esercizio	19.890	19.890	19.890

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 68,4%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 708.176 e detiene una partecipazione di circa il 26,04%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Tulou S.r.l.

Largo Augusto 3, 20122 Milano

Attività esercitata dalla società:

Co-Living

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	326	1,89%	300.000	75.000	150.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.463.323	3.536.981	1.816.923
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	219.251	69.492	204.935
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	2.235.299	3.461.908	1.610.150
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.927.618	3.091.812	1.408.647
. capitale circolante netto	1.707.649	3.020.755	1.202.904
. capitale fisso netto	535.705	445.169	408.276
. posizione finanziaria netta	1.708.367	3.022.320	1.203.712

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	33.751	68.000	900
2) margine operativo lordo	-686.633	-493.809	-414.694
3) risultato operativo	-1.255.190	-898.404	-580.555
4) saldo proventi/oneri finanziari	28.582	161	
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.226.608	-898.243	-580.555
7) utile (perdita) netto	-1.226.608	-898.243	-580.555
8) ammortamenti dell'esercizio	212.086	445.169	118.553

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 75%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 300.000 e detiene una partecipazione di circa l'1,89%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

KPI6.COM S.r.l.

Piazza Antonio Casotta 2, 42121 Reggio Emilia

Attività esercitata dalla società:

MarTech – Real Time Market Research

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	114	0,67%	66.667	33.333	33.333
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.839.625	4.356.355	4.278.343
2) partecipazioni	60.582	86.000	74.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.512.308	1.250.319	1.435.819
5) indebitamento a medio/lungo termine	705.250	812.544	468.429
6) patrimonio netto	1.480.657	2.014.096	1.966.247
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.349.107	2.140.454	2.026.543
. capitale circolante netto	-191.832	750.528	285.059
. capitale fisso netto	2.429.936	2.129.901	2.177.800
. posizione finanziaria netta	-163.201	890.135	590.724

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.090.495	2.177.359	926.313
2) margine operativo lordo	1.279.302	2.062.103	444.834
3) risultato operativo	-803.079	115.173	-800.475
4) saldo proventi/oneri finanziari	-60.075	-48.855	-23.712
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-863.154	66.318	-824.187
7) utile (perdita) netto	-863.436	47.849	-716.984
8) ammortamenti dell'esercizio	1.212.571	806.114	166.547

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 50%.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 66.667 e detiene una partecipazione di circa lo 0,67%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

WLI Holdings Ltd

DD-15-134-004 – 007, Level 15, WeWork Hub71, Al Khatem Tower,
Abu Dhabi Global Market Square, Al Maryah Island,
Abu Dhabi, United Arab Emirates

Attività esercitata dalla società:

HRTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	8.333	8,50%	216.430	-	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	n.a.	n.a.	1.302.343
2) partecipazioni	n.a.	n.a.	
3) immobili	n.a.	n.a.	
4) indebitamento a breve termine	n.a.	n.a.	61.578
5) indebitamento a medio/lungo termine	n.a.	n.a.	
6) patrimonio netto	n.a.	n.a.	1.217.004
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	n.a.	n.a.	
. capitale circolante lordo	n.a.	n.a.	210.950
. capitale circolante netto	n.a.	n.a.	-36.429
. capitale fisso netto	n.a.	n.a.	60.951
. posizione finanziaria netta	n.a.	n.a.	149.371

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	n.a.	n.a.	276.237
2) margine operativo lordo	n.a.	n.a.	-244.881
3) risultato operativo	n.a.	n.a.	-971.595
4) saldo proventi/oneri finanziari	n.a.	n.a.	-5.994
5) saldo proventi/oneri straordinari	n.a.	n.a.	
6) risultato prima delle imposte	n.a.	n.a.	-983.126
7) utile (perdita) netto	n.a.	n.a.	-983.126
8) ammortamenti dell'esercizio	n.a.	n.a.	81.970

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Whoosnap S.r.l.

Via Marsala 29 H/I - 00185 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

InsurTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	251	1,02%	333.333	333.333	333.333
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	9.390.883	9.888.515	12.245.093
2) partecipazioni	1.669.780	10.000	5.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.676.428	1.633.061	1.068.356
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.066.344	744.206	877.178
6) patrimonio netto	5.277.594	7.175.548	10.078.821
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.661.861	2.733.128	4.113.271
. capitale circolante netto	-30.170	1.096.308	3.044.915
. capitale fisso netto	6.059.242	7.145.387	8.126.823
. posizione finanziaria netta	-14.567	1.100.067	3.044.915

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	5.056.033	3.688.684	3.235.325
2) margine operativo lordo	1.742.004	1.212.675	1.251.034
3) risultato operativo	-2.003.654	-2.888.274	-2.508.883
4) saldo proventi/oneri finanziari	-18.293	-14.998	-19.476
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-2.075.318	-2.903.272	-2.528.359
7) utile (perdita) netto	-2.075.318	-2.903.272	-2.528.359
8) ammortamenti dell'esercizio	1.087.132	1.109.503	1.068.993

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 333.333 e detiene una partecipazione di circa l'1,02%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Bizaway S.r.l. Società Benefit

Piazzetta Walter Pertoldo 4 – 33097 Spilimbergo (PN)

Attività esercitata dalla società:

Digital Business Travel

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto*	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	7.996	2,24%	1.614.051	1.614.052	1.614.052
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Il bilancio 2024 è redatto secondo i principi IFRS. Il bilancio 2023 è redatto secondo i principi OIC.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	30.579.519	22.956.009	10.604.896
2) partecipazioni	1.306.626	2.071.626	845.577
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.650.444	9.280.688	2.975.150
5) indebitamento a medio/lungo termine	12.024.728	10.970.552	290.327
6) patrimonio netto	7.131.694	2.282.269	7.101.433
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	23.395.806	18.513.893	8.138.064
. capitale circolante netto	20.523.404	9.045.921	5.075.133
. capitale fisso netto	5.830.420	2.370.490	1.621.356
. posizione finanziaria netta	20.745.362	9.233.205	5.162.914

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	116.478.608	72.218.580	32.233.093
2) margine operativo lordo	-3.015.339	-89.116	-318.753
3) risultato operativo	-4.489.708	-4.243.907	-2.718.329
4) saldo proventi/oneri finanziari	-1.431.305	-846.255	-3.328
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-5.921.013	-4.819.162	-2.721.657
7) utile (perdita) netto	-5.827.276	-4.819.162	-2.721.657
8) ammortamenti dell'esercizio	1.474.369	897.302	488.110

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.614.051 e detiene una partecipazione di circa il 2,24%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

HIIT TopCo GmbH (Buddyfit)

Ritterstr. 12, c/o 7NXT GmbH, 10969 Berlin, Germany

Attività esercitata dalla società:

MarTech - Digital Health

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto*	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	28.385	0,37%	3.000.000	3.000.000	3.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

* costo di acquisto della partecipazione Buddyfit oggetto di scambio

B) Dati di bilancio dell'emittente

Si riportano i dati di bilancio della società Buddyfit.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.000.128	5.458.766	7.819.953
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.680.623	1.325.397	1.115.051
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.032.179	902.589	1.346.583
6) patrimonio netto	123.568	1.898.223	4.503.484
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.901.074	3.551.270	6.410.992
. capitale circolante netto	-819.169	1.026.415	4.556.851
. capitale fisso netto	2.099.054	1.907.496	1.408.961
. posizione finanziaria netta	1.220.451	2.225.873	5.295.941

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	4.752.564	3.007.771	2.761.744
2) margine operativo lordo	407.159	-1.191.509	-2.094.944
3) risultato operativo	-1.693.434	-3.519.090	-4.509.855
4) saldo proventi/oneri finanziari	-84.736	-88.856	-51.716
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.775.801	-3.605.263	-4.567.842
7) utile (perdita) netto	-1.775.801	-3.605.263	-4.567.842
8) ammortamenti dell'esercizio	706.864	569.672	525.131

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

YoungPlatform S.p.A.
Via Cigna 96/17 - 10155 Torino (TO)

Attività esercitata dalla società:

FinTech - Digital Assets Exchange

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	208.334	2,50%	2.000.002	1.500.002	1.500.002
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società ha cambiato principio contabile (adozione IAS 38), riclassificando le cripto-attività da "Attivo Circolante" (dove si trovavano nel 2023) a "Immobilizzazioni Immateriali". Questo comporta che i valori di Capitale Circolante e Posizione Finanziaria Netta del 2024 risultano strutturalmente diversi rispetto alla logica del 2023.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	7.451.424	6.031.704	14.577.195
2) partecipazioni		280.900	204.854
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.471.957	1.182.663	1.818.517
5) indebitamento a medio/lungo termine	529.276	1.035.437	1.793.694
6) patrimonio netto	2.265.068		8.570.882
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	962.492	3.082.277	11.964.968
. capitale circolante netto	-3.541.698	1.687.768	9.862.025
. capitale fisso netto	6.488.932	2.668.527	2.407.373
. posizione finanziaria netta	-3.509.465	1.899.614	10.146.451

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.473.185	1.141.509	1.605.969
2) margine operativo lordo	1.502.012	-918.350	-1.143.746
3) risultato operativo	-1.056.182	-4.813.184	-11.554.184
4) saldo proventi/oneri finanziari	-134.224	-160.921	-130.453
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.190.406	-5.115.409	-11.747.727
7) utile (perdita) netto	-1.190.406	-5.115.409	-11.747.727
8) ammortamenti dell'esercizio	1.130.356	937.979	697.051

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25%, effettuata negli esercizi precedenti.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 2.000.002 e detiene una partecipazione di circa il 2,5%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

dBridge S.r.l.

Via Isonzo 55/2 - 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

FinTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	15.440	17,63%	300.000	400.000	300.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari			100.000		100.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.405.606	1.858.532	1.361.776
2) partecipazioni	7.000	7.000	7.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	518.412	377.212	186.872
5) indebitamento a medio/lungo termine	755.991		
6) patrimonio netto	2.029.693	1.411.305	1.172.563
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.890.723	1.077.203	1.083.358
. capitale circolante netto	1.290.994	640.978	896.198
. capitale fisso netto	1.507.883	774.329	271.418
. posizione finanziaria netta	1.372.311	699.991	896.486

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	835.557	537.500	35.000
2) margine operativo lordo	556.410	295.730	-60.868
3) risultato operativo	-415.932	-238.577	-127.625
4) saldo proventi/oneri finanziari	9.319	2.319	-12
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-406.613	-236.258	-127.637
7) utile (perdita) netto	-406.613	-236.258	-127.637
8) ammortamenti dell'esercizio	426.205	193.656	4.405

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 400.000 e detiene una partecipazione di circa il 17,63%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Macai S.r.l.

Piazza San Sepolcro 1 - 20123 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

E-commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto					
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	200.000	n.d.	200.000		
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	100.000	1,43%	100.000		

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	n.a	n.a	3.569.130
2) partecipazioni	n.a	n.a	123.350
3) immobili	n.a	n.a	
4) indebitamento a breve termine	n.a	n.a	3.903.178
5) indebitamento a medio/lungo termine	n.a	n.a	175.748
6) patrimonio netto	n.a	n.a	-717.982
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	n.a	n.a	
. capitale circolante lordo	n.a	n.a	684.715
. capitale circolante netto	n.a	n.a	-3.340.792
. capitale fisso netto	n.a	n.a	2.761.065
. posizione finanziaria netta	n.a	n.a	-3.218.463

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	n.a	n.a	1.291.080
2) margine operativo lordo	n.a	n.a	-2.808.461
3) risultato operativo	n.a	n.a	-6.265.211
4) saldo proventi/oneri finanziari	n.a	n.a	-3.940
5) saldo proventi/oneri straordinari	n.a	n.a	
6) risultato prima delle imposte	n.a	n.a	-6.269.151
7) utile (perdita) netto	n.a	n.a	-6.269.151
8) ammortamenti dell'esercizio	n.a	n.a	

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

A-cube S.r.l.

Viale Piave 11 - 20129 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

FinTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.613	13,89%	500.000	500.000	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.010.949	1.052.598	1.170.745
2) partecipazioni	1.300	1.300	1.300
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	223.269	163.222	233.054
5) indebitamento a medio/lungo termine	19.796	23.520	27.228
6) patrimonio netto	645.258	637.798	626.874
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	722.185	628.869	815.415
. capitale circolante netto	395.323	247.771	300.956
. capitale fisso netto	287.464	422.429	354.030
. posizione finanziaria netta	498.916	465.647	582.361

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.160.061	733.687	641.846
2) margine operativo lordo	326.952	297.819	262.138
3) risultato operativo	19.754	20.026	68.799
4) saldo proventi/oneri finanziari	-208	-238	-863
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	19.546	19.788	67.936
7) utile (perdita) netto	7.460	10.924	53.056
8) ammortamenti dell'esercizio	136.676	156.741	112.767

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 500.000 e detiene una partecipazione di circa il 13,89%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

BKN301 GROUP LTD

2nd Floor 10 Charles II Street, London, England, SW1Y 4AA

Attività esercitata dalla società:

FinTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.293	6,68%	5.477.936	5.477.936	5.477.936
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Si riportano di seguito i dati di bilancio e reddituali fanno riferimento alla società BKN 301 S.p.A.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	27.281.326	41.182.178	16.018.097
2) partecipazioni			126.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.958.980	2.930.573	395.792
5) indebitamento a medio/lungo termine	5.767.993	5.014.853	3.956.941
6) patrimonio netto	12.591.204	12.405.387	8.914.825
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	8.476.675	8.122.460	5.292.171
. capitale circolante netto	3.349.942	4.816.174	4.766.938
. capitale fisso netto	6.656.041	3.638.892	7.359.173
. posizione finanziaria netta	3.517.695	5.191.887	4.896.379

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	11.495.994	11.369.978	7.025.152
2) margine operativo lordo	239.651	-1.487.574	-3.206.621
3) risultato operativo	-292.185	-1.487.574	-3.206.621
4) saldo proventi/oneri finanziari	-36.178	-189.863	-113.213
5) saldo proventi/oneri straordinari	318.003	1.077	137.476
6) risultato prima delle imposte	-132.185	-1.985.520	-3.679.560
7) utile (perdita) netto	25.818	-1.984.443	-3.542.085
8) ammortamenti dell'esercizio	-531.836	-497.945	-350.937

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 5.477.936 e detiene una partecipazione di circa l'6,68%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Helium S.r.l.

Via Viglio Parteli 19 - 38068 Rovereto (TN)

Attività esercitata dalla società:

SalesTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.009	4,04%	1.146.424	1.146.424	1.146.424
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	13.146.791	11.248.189	3.048.565
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.139.822	1.263.944	866.438
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.205.693	1.215.417	999.486
6) patrimonio netto	7.109.206	7.414.301	516.828
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	9.485.210	8.800.802	1.356.832
. capitale circolante netto	6.038.608	6.456.375	-62.419
. capitale fisso netto	2.976.734	2.444.780	1.685.068
. posizione finanziaria netta	7.345.388	7.536.858	490.394

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	5.390.328	2.857.461	1.002.729
2) margine operativo lordo	2.163.423	1.909.238	1.533.830
3) risultato operativo	-5.257.435	-3.863.691	-1.686.419
4) saldo proventi/oneri finanziari	-22.862	-300.821	-84.716
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-5.280.297	-4.168.118	-1.771.135
7) utile (perdita) netto	-5.280.297	-4.168.118	-1.771.135
8) ammortamenti dell'esercizio	1.092.514	665.774	390.229

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.146.424 e detiene una partecipazione di circa il 4,04%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Gyala S.r.l.

Via Adriano Olivetti 24 - 00131 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

MarTech - Cyber security

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	13.194	7,93%	600.002	1.040.506	100.001
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari			400.000		400.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.751.473	4.575.050	4.540.035
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.211.536	824.030	871.748
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.347.881	1.027.250	923.729
6) patrimonio netto	1.568.568	2.159.159	2.316.492
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.371.363	2.361.743	2.926.742
. capitale circolante netto	831.024	1.202.253	1.791.901
. capitale fisso netto	2.380.110	2.213.307	1.613.293
. posizione finanziaria netta	1.159.827	1.537.713	2.054.994

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.794.526	1.513.206	1.016.847
2) margine operativo lordo	1.118.304	616.676	400.321
3) risultato operativo	-1.132.639	-1.535.147	-875.818
4) saldo proventi/oneri finanziari	-52.752	-15.660	-12.318
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.185.391	-1.562.533	-888.136
7) utile (perdita) netto	-1.185.391	-1.562.533	-888.136
8) ammortamenti dell'esercizio	610.557	411.875	264.244

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.000.002 e detiene una partecipazione di circa il 7.93%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Deliveristo S.p.A.

Via Giuseppe Mazzini 9 – 20123 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

Digital commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.550	2,54%	665.909	-	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	536.589	2.153.830	8.413.375
2) partecipazioni		50.000	49.371
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.155.697	1.791.009	1.276.304
5) indebitamento a medio/lungo termine		251.023	349.694
6) patrimonio netto	-675.900	-173.050	6.497.117
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	536.589	1.795.591	7.090.323
. capitale circolante netto	-667.468	-54.616	5.648.346
. capitale fisso netto		308.239	1.273.681
. posizione finanziaria netta	-619.108	4.582	5.814.019

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	7.406	6.513.481	6.374.707
2) margine operativo lordo	-358.173	-785.853	-180.637
3) risultato operativo	-1.381.338	-6.228.211	-3.169.639
4) saldo proventi/oneri finanziari	3.090	-12.703	-8.440
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.378.248	-6.670.167	-3.178.079
7) utile (perdita) netto	-1.378.248	-6.670.167	-3.178.079
8) ammortamenti dell'esercizio	304.390	1.679.498	594.474

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Kampaay S.r.l.

Viale Cassala, 30 - 20143 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

EventsTech - marketplace B2B per gestire eventi aziendali

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.930	9,17%	2.000.000	2.000.000	2.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	6.981.633	5.886.495	3.040.004
2) partecipazioni	2.299.533	2.164.628	946.014
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	3.380.633	2.097.230	987.115
5) indebitamento a medio/lungo termine	711.693	1.343.629	611.487
6) patrimonio netto	2.602.149	2.298.036	1.379.034
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.498.887	2.662.129	1.419.497
. capitale circolante netto	28.100	564.899	430.940
. capitale fisso netto	1.183.213	1.059.738	674.493
. posizione finanziaria netta	118.254	564.899	432.382

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	6.719.731	3.516.692	1.912.760
2) margine operativo lordo	283.983	-924.996	-551.153
3) risultato operativo	-2.718.177	-3.038.337	-1.627.415
4) saldo proventi/oneri finanziari	-45.022	-44.364	-11.607
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-2.763.199	-3.082.701	-1.639.022
7) utile (perdita) netto	-2.763.199	-3.082.701	-1.639.022
8) ammortamenti dell'esercizio	449.932	335.251	197.616

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 2.000.000 e detiene una partecipazione di circa il 9,17%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Wallife S.p.A.

Via Vittorio Veneto - 116 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

InsurTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	8.150	3,23%	815.000	407.500	407.500
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.409.578	9.446.054	14.706.032
2) partecipazioni	744.292	340.200	89.478
3) immobili	75.946		
4) indebitamento a breve termine	701.828	1.288.901	1.246.738
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	4.636.589	8.112.652	13.379.009
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.009.406	7.196.727	13.011.906
. capitale circolante netto	2.307.578	5.904.689	11.745.307
. capitale fisso netto	1.655.880	1.909.127	1.604.648
. posizione finanziaria netta	2.307.578	5.907.826	11.765.168

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	94.008	49.545	23.260
2) margine operativo lordo	-1.357.897	-2.930.656	-1.597.737
3) risultato operativo	-3.514.041	-5.356.814	-3.083.683
4) saldo proventi/oneri finanziari	37.975	90.458	676
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-3.476.066	-5.266.356	-3.086.445
7) utile (perdita) netto	-3.476.066	-5.266.356	-2.383.967
8) ammortamenti dell'esercizio	323.909	311.272	210.824

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 815.000 e detiene una partecipazione di circa il 3,2%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

CircuitMind, Inc.

874 Walker Road, Suite C, City of Dover, County of Kent, 19904
Stati Uniti

Attività esercitata dalla società:

Electronic Design Automation

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	227.917	1,10%	260.204	225.637	225.752
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società è stata costituita in data 27 maggio 2022 e ha chiuso il primo esercizio al 31 dicembre 2023.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	6.041.734	185.071	n.a.
2) partecipazioni			n.a.
3) immobili			n.a.
4) indebitamento a breve termine	179.128	69.580	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine		2.351.031	n.a.
6) patrimonio netto	5.862.606		n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.024.662	165.126	n.a.
. capitale circolante netto	5.845.534	95.547	n.a.
. capitale fisso netto	17.072	19.945	n.a.
. posizione finanziaria netta	5.845.534	95.547	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	114.126	51.234	n.a.
2) margine operativo lordo	-1.847.928	-311.795	n.a.
3) risultato operativo	-2.101.782	-1.748.294	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari	-919	-476	n.a.
5) saldo proventi/oneri straordinari	-245.849	-100.353	n.a.
6) risultato prima delle imposte	-2.097.519	-1.748.294	n.a.
7) utile (perdita) netto	-1.847.407	-1.507.980	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	8.005	8.057	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 13,3%.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di agosto 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in CircuitMind, Inc. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 1,10% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 259.510 (USD 264.999) tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società di Euro 24.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Bridge S.r.l.

Via Giulio Caccini 54 - 04100 Latina (LT)

Attività esercitata dalla società:

MobilityTech - Logistics

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.786	14,09%	1.000.000	1.000.000	1.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.957.666	2.858.613	2.183.861
2) partecipazioni		100.000	
3) immobili	19.054		
4) indebitamento a breve termine	4.785.845	1.403.887	634.063
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.800	1.800	
6) patrimonio netto	1.084.620	1.412.792	1.544.248
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	5.442.104	2.537.142	2.158.193
. capitale circolante netto	656.259	1.133.255	1.524.130
. capitale fisso netto	515.562	221.471	25.668
. posizione finanziaria netta	656.259	1.133.255	1.524.130

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	15.792.530	7.402.351	2.387.338
2) margine operativo lordo	706.985	458.568	112.975
3) risultato operativo	-289.547	-126.688	-48.004
4) saldo proventi/oneri finanziari	-38.622	-4.768	-4.043
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-328.169	-131.456	-52.047
7) utile (perdita) netto	-328.169	-131.456	-52.082
8) ammortamenti dell'esercizio	143.364	55.614	3.312

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.000.000 e detiene una partecipazione di circa il 14,09%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Serenis Health S.r.l.

Corso di Porta Vigentina 13 - 20122 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

Digital health

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	427	1,96%	1.000.000	1.000.000	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.842.130	3.763.416	4.572.050
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.729.473	1.952.277	514.645
5) indebitamento a medio/lungo termine	209.559	142.313	150.000
6) patrimonio netto	772.452	1.601.080	3.880.855
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.819.994	3.757.297	4.569.630
. capitale circolante netto	1.090.458	1.805.020	4.054.985
. capitale fisso netto	22.136	6.119	2.420
. posizione finanziaria netta	1.090.521	1.805.020	4.054.985

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	25.213.544	11.807.783	1.993.534
2) margine operativo lordo	2.867.474	-102.062	-1.739.243
3) risultato operativo	-876.504	-2.342.409	-2.389.594
4) saldo proventi/oneri finanziari	47.876	12.637	-5.637
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-828.628	-2.329.772	-2.395.231
7) utile (perdita) netto	-828.628	-2.329.772	-2.395.231
8) ammortamenti dell'esercizio	4.888	1.430	838

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.000.000 e detiene una partecipazione di circa l'1,96%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

UP2YOU S.r.l. S.B.

Via Francesco Londonio 1 - 20154 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

CleanTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.123	4,40%	550.000	550.000	550.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.817.375	3.893.809	4.188.636
2) partecipazioni	3.100	3.100	200.100
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	622.018	368.558	202.787
5) indebitamento a medio/lungo termine	642.321	707.322	428.841
6) patrimonio netto	2.094.245	2.483.356	3.410.681
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.106.032	3.293.527	3.673.820
. capitale circolante netto	2.125.074	2.658.607	3.343.800
. capitale fisso netto	708.243	597.182	314.716
. posizione finanziaria netta	2.484.014	2.924.969	3.471.033

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.423.986	1.574.290	773.480
2) margine operativo lordo	1.523.933	560.897	-261.570
3) risultato operativo	-649.787	-1.273.687	-723.285
4) saldo proventi/oneri finanziari	49.937	23.657	-3.600
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-599.850	-1.250.030	-726.885
7) utile (perdita) netto	-447.058	-945.907	-546.699
8) ammortamenti dell'esercizio	225.428	168.249	64.238

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 550.000 e detiene una partecipazione di circa il 4,4%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Codemotion S.r.l.

Via Marsala 29/H - 00185 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

Community & Digital B2B

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	135.340	3,80%	1.000.000	-	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	50.000	n.a.	50.000	-	-

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.236.920	4.279.846	4.268.987
2) partecipazioni	3.000	3.000	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.821.695	2.224.622	2.521.880
5) indebitamento a medio/lungo termine	938.850	1.331.324	1.705.982
6) patrimonio netto	-982.648	181.033	-352.686
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.872.299	2.461.507	2.602.165
. capitale circolante netto	-1.036.194	139.786	-11.851
. capitale fisso netto	1.361.621	1.815.339	1.666.822
. posizione finanziaria netta	-949.396	236.885	80.285

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.780.403	2.838.823	2.832.529
2) margine operativo lordo	820.618	-207.808	769.116
3) risultato operativo	-1.686.340	-4.005.885	-2.100.366
4) saldo proventi/oneri finanziari	-65.658	-90.219	-63.467
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.751.998	-4.096.104	-2.163.833
7) utile (perdita) netto	-1.751.998	-4.096.104	-2.163.833
8) ammortamenti dell'esercizio	795.880	847.697	834.979

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.050.000 e detiene una partecipazione di circa il 3,8%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Madeinitaly Ventures S.r.l.
Via Galanta 2 Melo (MI) - 20066

Attività esercitata dalla società:

InsurTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	274	10,69%	1.250.000	1.250.000	1.250.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.376.203	2.622.153	2.849.749
2) partecipazioni	250	250	250
3) immobili	19.795		
4) indebitamento a breve termine	1.612.980	1.481.158	1.324.483
5) indebitamento a medio/lungo termine	381.796	200.465	314.584
6) patrimonio netto	68.419	603.686	993.202
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.310.496	1.604.780	2.162.596
. capitale circolante netto	-521.007	-126.898	704.203
. capitale fisso netto	1.065.457	1.017.123	686.903
. posizione finanziaria netta	-302.484	123.622	838.113

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.948.900	3.005.035	1.822.229
2) margine operativo lordo	678.758	473.361	264.118
3) risultato operativo	-524.983	-381.037	-629.837
4) saldo proventi/oneri finanziari	-10.283	-8.478	-12.194
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-535.266	-389.545	-642.031
7) utile (perdita) netto	-535.266	-389.545	-642.031
8) ammortamenti dell'esercizio	231.993		35.702

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.250.000 e detiene una partecipazione di circa il 10,69%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

SBC-GFY Fashiontech Florence 2325 S.r.l.
Via Vittor Pisani 12, Milano (MI) - 20124

Attività esercitata dalla società:

Acceleratore ed incubatore di startup

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	5.820	56,17%	631.154	1.001.876	875.871
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari		n.d.	423.356		

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	905.339	457.454	n.a.
2) partecipazioni	820.264	365.074	n.a.
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	6.873	6.010	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine			n.a.
6) patrimonio netto	898.396	451.404	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	83.817	91.122	n.a.
. capitale circolante netto	76.874	85.072	n.a.
. capitale fisso netto			n.a.
. posizione finanziaria netta	76.944	85.112	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-4.392	-3.032	n.a.
3) risultato operativo	-5.223	-3.087	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari			
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-5.223	-3.087	n.a.
7) utile (perdita) netto	-5.223	-3.087	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio			n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.054.510 e detiene una partecipazione di circa il 56,17%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Be Safe Group S.r.l.

Via Giunio Bazzone 1, Roma (RM) - 00195

Attività esercitata dalla società:

Travel digital platform

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.087	8,25%	850.000	850.000	850.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.059.581	4.283.737	1.535.668
2) partecipazioni	63.093	59.633	54.253
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	947.199	562.536	255.580
5) indebitamento a medio/lungo termine	9.500	12.402	25.758
6) patrimonio netto	2.980.754	3.552.505	1.195.456
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.656.981	3.193.337	679.448
. capitale circolante netto	1.701.229	2.555.226	403.014
. capitale fisso netto	1.339.507	1.030.767	801.180
. posizione finanziaria netta	1.709.782	2.630.801	423.868

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	3.090.760	1.802.438	1.288.845
2) margine operativo lordo	555.190	-129.681	89.599
3) risultato operativo	-729.744	-1.137.926	-572.487
4) saldo proventi/oneri finanziari	5.185	-25.321	-9.842
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-724.559	1.163.247	-582.329
7) utile (perdita) netto	-571.752	-670.518	-582.329
8) ammortamenti dell'esercizio	169.936	176.326	

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 850.000 e detiene una partecipazione di circa l'8,25%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

DSCOVER S.r.l.

Via Carlo Torre 29, Milano (MI) - 20143

Attività esercitata dalla società:

Business Analytics

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.331	9,3%	1.351.000	1.351.000	751.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.542.178	2.989.347	973.266
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	526.995	388.433	296.762
5) indebitamento a medio/lungo termine	194.117	331.754	322.195
6) patrimonio netto	1.696.369	2.044.039	85.351
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.735.176	2.566.297	775.910
. capitale circolante netto	1.116.553	1.970.877	218.068
. capitale fisso netto	807.002	423.050	197.356
. posizione finanziaria netta	1.208.181	2.177.864	479.148

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.377.270	1.229.493	715.091
2) margine operativo lordo	387.863	401.516	382.181
3) risultato operativo	-444.587	-137.775	36.997
4) saldo proventi/oneri finanziari	15.606	3.471	-9.101
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-428.981	-149.711	27.896
7) utile (perdita) netto	-347.672	-124.948	7.674
8) ammortamenti dell'esercizio	243.375	155.217	81.869

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 1.351.000 e detiene una partecipazione di circa il 9.3%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Viceversa S.r.l.

Via Bernardo Quaranta 40, Milano (MI) - 20139

Attività esercitata dalla società:

Revenues based financing

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.850	4,30%	999.718	649.364	999.562
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.446.283	2.067.065	1.396.710
2) partecipazioni	15.360	100	100
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.134.124	486.535	439.049
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	3.239.144	1.488.708	940.623
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.552.938	1.261.551	1.053.504
. capitale circolante netto	2.399.481	735.284	614.455
. capitale fisso netto	877.985	805.414	343.106
. posizione finanziaria netta	2.418.814	775.016	614.455

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	623.846	133.900	2.650
2) margine operativo lordo	1.266.030	595.585	345.667
3) risultato operativo	-1.120.203	-778.374	-1.085.421
4) saldo proventi/oneri finanziari	-21.880	7.240	11.323
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.590.269	-2.453.083	-1.074.098
7) utile (perdita) netto	-1.645.770	-2.453.083	-1.074.098
8) ammortamenti dell'esercizio	202.598	82.771	47.716

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 35% come descritto in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 999.718 e detiene una partecipazione di circa il 4.3%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Vivian S.r.l

Viale Abruzzi 66, Milano (MI) - 20131

Attività esercitata dalla società:

Produzione di software e consulenza informatica

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	31.280	2,00%	500.000	500.000	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	7.848.421	2.509.266	1.585.346
2) partecipazioni	14.026	14.025	14.025
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.482.734	2.286.490	1.403.917
5) indebitamento a medio/lungo termine	358.358	69.408	71.958
6) patrimonio netto	5.775.339	101.017	71.467
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	5.835.260	1.512.403	1.468.628
. capitale circolante netto	4.319.372	-774.087	56.737
. capitale fisso netto	1.997.397	982.838	102.693
. posizione finanziaria netta	4.352.526	-774.087	64.711

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2024	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	3.014.258	2.769.938	1.734.783
2) margine operativo lordo	895.932	1.911.043	1.371.278
3) risultato operativo	-1.293.245	54.272	16.793
4) saldo proventi/oneri finanziari	-17.721	-13.640	-9.084
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.310.966	40.764	7.880
7) utile (perdita) netto	-1.327.414	29.550	3.378
8) ammortamenti dell'esercizio	45.492	56.922	14.823

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Il Fondo ha investito Euro 500.000 e detiene una partecipazione di circa il 2%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Investimenti in Parti di OICR

Per quanto attiene gli investimenti esposti nella voce A5 Parti di OICR, per Euro 1.037.862, rappresentativi degli investimenti nei fondi Aldea Tech Fund I-A, F.C.R valorizzato per Euro 497.322 e GP BULLHOUND FUND V SCSp valorizzato per Euro 540.540 si rimanda a quanto esposto nella sezione della relazione degli amministratori.

PROSPETTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DISINVESTITI DAL FONDO

(dall'avvio operativo alla data della Relazione)

Strumenti disinvestiti	Quantità	Acquisto		Ultima valutazione	Realizzo		Proventi generati	Oneri sostenuti	Risultato dell'investimento
		Data	Costo acquisto		Data	Ricavo di vendita/rimborso			
Sixth Sense S.r.l	2.467	04/06/21	1.000.000	1.000.000	10/06/25	2.141.259	1.141.259	218	1.141.042
Jointly - Il Welfare Condiviso S.r.l.	2.354	17/12/21	2.550.000	2.550.000	27/11/25	3.478.694	937.564		937.564
Enerbrain S.r.l.	265	30/06/21	199.972	-	31/12/25	-	-199.972		-199.972
Enerbrain S.r.l. (safe)	41.085	18/01/24	41.085	-	31/12/25	-	-41.085		-41.085
Athics S.r.l.	14.936	28/05/21	666.667	-	31/12/25	-	-666.667		-666.667

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Di seguito si riporta la composizione del portafoglio per paese di residenza dell'emittente e mercato di quotazione nonché la movimentazione dell'esercizio.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri			392.179	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			392.179	
- in percentuale del totale delle attività			1,06%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati			392.179	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			392.179	
- in percentuale del totale delle attività			1,02%	

Movimenti dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha compiuto operazioni su titoli quotati.

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati nel corso dell'esercizio.

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il Fondo non detiene beni immobili né diritti reali immobiliari al 31 dicembre 2025.

II.5 CREDITI

Il Fondo non ha in essere investimenti in crediti derivanti da operazioni di cartolarizzazione né in crediti di altra natura al 31 dicembre 2025.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Il Fondo non ha in essere depositi bancari al 31 dicembre 2025 e non ha effettuato depositi bancari nel corso dell'esercizio.

II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non ha in essere investimenti in altri beni al 31 dicembre 2025.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

L'importo di Euro **735.998** alla voce F1 rappresenta la disponibilità liquida di conto corrente del Fondo alla data del 31 dicembre 2025, detenuta presso la banca depositaria.

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

La voce G2, pari a Euro **19.225**, è composta da:

- Euro 17.559 relativi al risconto attivo del costo sostenuto per il servizio di info provider PitchBook;
- Euro 1.666 relativi al risconto attivo del costo sostenuto per la polizza assicurativa sulla Responsabilità Professionale relativa al Fondo.

Sezione III – Le passività

1. Il Fondo non ha ricevuto nel corso dell'esercizio alcun tipo di finanziamento.
2. Il Fondo non ha posto in essere operazioni di pronti contro termine passive nel corso dell'esercizio, assimilate agli stessi o di prestito titoli.
3. Il Fondo non ha posto in essere operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati che hanno dato origine a posizioni debitorie.
4. La voce L2, pari a Euro 282.434, è composta da debiti nei confronti dei sottoscrittori per rimborsi di capitale ancora da regolare.
5. Composizione delle sotto-voci della voce M. "Altre passività"

La sottovoce M1, pari ad euro **225.835** è composta da:

- Euro 189.235 relativi alle commissioni di organizzazione dell'esercizio;
- Euro 36.600 per oneri di banca depositaria.

La sottovoce M4, pari ad euro **44.971** è così composta:

- Euro 14.720 relativi ai servizi di outsourcing amministrativi (quali ad esempio gestione partecipanti, predisposizioni segnalazioni di vigilanza, invio comunicazioni alla clientela);
- Euro 12.000 relativi al compenso per l'attività di calcolo NAV;
- Euro 11.528 per spese di revisione;
- Euro 6.344 per spese legali relative agli investimenti;
- Euro 379 per spese di spedizione invio comunicazioni.

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Il Fondo Azimut Digitech Fund è un fondo di investimento alternativo italiano di tipo chiuso riservato.

La sottoscrizione del Fondo è riservata a tutti i sottoscrittori di cui all'art. 14 del Decreto del Ministero dell'Economia e della Finanza del 5 marzo 2015, n. 30 ed, in particolare, ai sottoscrittori rientranti nella definizione di investitori professionali così come definiti dall'Articolo 1, comma 1, lettera (p), del Decreto. Possono altresì sottoscrivere quote del Fondo sottoscrittori non professionali che acquistano quote del Fondo per un importo complessivo non inferiore a Euro 500.000.

Alla data 31 dicembre 2025 il Fondo risulta sottoscritto per l'82,8% da investitori professionali e per il 17,2% da clienti al dettaglio (che hanno sottoscritto un importo non inferiore ad Euro 500.000). Non ci sono sottoscrittori non residenti.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ 21/10/2020 FINO AL 31/12/2025

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	65.100.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE CLASSE A	65.000.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE CLASSE B1	70.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE CLASSE B2	30.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI*	58.785.300	90,30%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE A	58.695.000	90,30%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE B1	63.210	90,30%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE B2	27.090	90,30%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-6.724.329	-11,44%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-871.948	-1,48%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	3.931	0,01%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-8.316.997	-14,15%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	150.159	0,26%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-5.208.000	-8,86%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-15.759.185	-26,81%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2025	37.818.115	64,33%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	6.314.700	
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	6.305.000	
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1	6.790	
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2	2.910	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE		-8,76%

* Percentuale calcolata sul totale del commitment

Considerata la natura del Fondo chiuso mobiliare, che investe principalmente in strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società target con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, la performance negativa alla data di riferimento deriva essenzialmente dall'assorbimento dei costi di gestione e di istituzione del Fondo (fenomeno fisiologico degli investimenti in asset alternativi), e non tiene conto dei disinvestimenti che determineranno, nel corso dei prossimi anni, il risultato della gestione delle partecipazioni.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

1. Il Fondo non ha assunto impegni a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.
2. Il Fondo non ha in essere alcuna attività e/o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.
3. La seguente tabella illustra la composizione per divisa delle poste patrimoniali del Fondo al 31 dicembre 2025:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	37.349.219	735.998	30.225	38.115.442		270.805	270.805
Dollaro USA	255.914			255.914			
Totale	37.605.133	735.998	30.225	38.371.356		270.805	270.805

4. Il Fondo non ha maturato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.
5. Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.
6. Il Fondo non detiene beni immobili.

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate	1.782.758		-1.355.276	-30.277
1. di controllo				
2. non di controllo	1.782.758		-1.355.276	-30.277
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR			2.427	
B. Strumenti finanziari quotati			26.418	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			26.418	
3. Parti di OICR				

Il risultato delle operazioni delle partecipazioni in società non quotate “non di controllo” pari ad Euro **1.782.758** include:

- utile da realizzo per cessione della partecipazione in Sixth Sense S.r.l. per Euro 1.141.259;
- utile da realizzo per cessione della partecipazione in Joinlty Il Welfare Condiviso S.r.l. per Euro 928.694;
- perdita da realizzo dell’investimento in Athics S.r.l per Euro 166.667;
- perdita da realizzo dell’investimento in Enerbrain S.r.l per Euro 120.528.

Il risultato da valutazione delle partecipazioni in società non quotate “non di controllo” pari ad Euro (**1.355.275**) include:

- la minusvalenza della partecipazione in Contents S.p.A per Euro 501.854;
- la minusvalenza della partecipazione in FF Investments S.r.l per Euro 484.075;
- la minusvalenza della partecipazione in Viceversa s S.r.l. per Euro 350.354;
- la minusvalenza della partecipazione in Asclepius Venture S.r.l. per Euro 187.500
- la minusvalenza della partecipazione in eSales S.r.l. per Euro 155.000;
- la minusvalenza della partecipazione in Tulou S.r.l per Euro 150.000;
- la minusvalenza della partecipazione in Venture Box S.r.l. per Euro 100.000;
- la minusvalenza della partecipazione in SBC-GFY FashionTech Florence 2325 S.r.l per Euro 52.663;
- la minusvalenza della partecipazione in KPI6.com S.r.l per Euro 33.333
- la rivalutazione della partecipazione in Gyala S.r.l. per Euro 500.002;
- la rivalutazione della partecipazione in Step4business S.p.A.per Euro 189.749;

Il risultato degli strumenti finanziari non quotati pari ad Euro **2.427** include:

- Euro 12.690 relativi alla plusvalenza sulle quote dell’investimento in GP BULLHOUND FUND V SCSp;
- Euro (10.263) relativi alla minusvalenza sulle quote dell’investimento in ALDEA TECH FUND I-A, FCR.

Il risultato degli strumenti finanziari quotati relativo ai titoli di capitale pari ad Euro **26.418** è rappresentativo della rivalutazione dell’investimento in Hamilton Global Oppotunities PLC.

Sezione II – Beni immobili

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti beni immobili.

Sezione III – Crediti

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni sui crediti.

Sezione IV – Depositi bancari

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni su depositi bancari.

Sezione V – Altri beni

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni su altri beni.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni imputabili alla voce F *gestione cambi*, voce G *altre operazioni di gestione* e voce H *oneri finanziari*.

Sezione VII – Oneri di gestione

VII.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su totale attività	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su totale attività	% sul valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.020	2,60%	2,66%					
- provvigioni di classe A	831	2,11%	2,17%					
- provvigioni di classe B1								
- provvigioni di classe B2								
- provvigioni di organizzazione	189	0,48%	0,49%					
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	24	0,06%	0,06%					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	37	0,09%	0,10%					
5) Spese di revisione del fondo	19	0,05%						
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo								
7) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
8) Oneri di gestione degli immobili								
9) Spese legali e giudiziarie	66	0,17%						
10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sul fondo	83	0,23%						
di cui: - infoprovider	48	0,12%						
- outsourcing amministrativi	29	0,07%						
- assicurazioni	5	0,02%						
- certificazione	1	0,00%						
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 11)	1.250	3,18%						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
15) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 15)	1.250	3,18%						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Attività svolta in outsourcing da BNP Paribas SA Succursale Italia

Si evidenzia che come previsto dal Regolamento di gestione del Fondo alla Parte B Art. 6.A a) “Spese ed oneri a carico del Fondo” la remunerazione della SGR per l’attività svolta è rappresentata:

- da una commissione di gestione (*management fee*), corrisposta in rate semestrali anticipate, per un importo pari al 2% su base annua (calcolata sulla base del numero dei giorni) dell’Ammontare Complessivo Sottoscritto e richiamato dal Fondo durante il Periodo di Investimento.
- da una commissione massima annua dello 0,50% sul patrimonio netto del Fondo per i servizi organizzativi forniti al Fondo dalla Società di Gestione (tra i quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, verifica e validazione del valore delle Quote del Fondo, invio delle comunicazioni periodiche e di richiamo degli impegni ai sottoscrittori etc.).

VII.2 Provvigione di incentivo

Il Regolamento del Fondo non prevede tale tipologia di commissioni.

VII.3 Remunerazioni

Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A. ha aggiornato in data 16 aprile 2025 la policy relativa alla politica e prassi di remunerazione e incentivazione ai sensi del Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

Ciò premesso, si precisa che l'attuale livello retributivo – sia nella sua componente fissa sia in quella variabile – del Personale coinvolto nella gestione del Fondo non impatta in modo significativo sul profilo di rischio del Fondo stesso.

La remunerazione totale corrisposta al personale (numero 61 beneficiari) dalla SGR è pari a circa Euro 8.700 mila, di cui la componente variabile stimata è pari a circa Euro 2.563 mila; gli importi riferibili al personale più rilevante³ sono pari a circa Euro 6.594 mila.

Il costo aziendale del solo team di gestione del Fondo al 31 dicembre 2025 è pari a circa Euro 103 mila (di cui circa Euro 14 mila a titolo di variabile). Il team di gestione conta un dirigente e due impiegati, la cui remunerazione totale lorda può essere attribuita al Fondo nella misura del 27%.

Il costo degli Advisor è in carico alla società di gestione.

Si segnala, inoltre, che alla data del 31 dicembre 2025, non è maturato alcun *carried interest*.

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

La sottovoce L1 “Interessi attivi su disponibilità liquide”, pari a Euro **38.516** accoglie gli interessi maturati sui conti correnti bancari.

La sottovoce L3 “Altri oneri”, pari a Euro **125** è composta da:

- bolli e altri oneri per Euro 97;
- sopravvenienze passive per Euro 28.

Sezione IX – Imposte

Non sono maturate imposte nell'esercizio.

³ Nella definizione di personale più rilevante, anche ai sensi della policy adottata dalla SGR in data 16 aprile 2025, sono inclusi i componenti del Consiglio di Amministrazione, ivi inclusi l'Amministratore Delegato e gli ulteriori amministratori esecutivi e non, i Responsabili delle funzioni di controllo interno e i membri classificati come personale più rilevante all'interno dei team di investimento dei FIA gestiti dalla SGR (classificati a seconda del ruolo attribuito).

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Non sono state effettuate operazioni di copertura per rischi di portafoglio.

La SGR non ha ricevuto alcuna utilità dal Fondo in relazione all'attività di gestione, ad eccezione delle commissioni di gestione del Fondo.

La SGR non ha stipulato prestiti per il finanziamento delle operazioni di rimborso anticipato delle quote.

Informazioni ai sensi dell'art. 106 del Regolamento delegato (UE) 231/2013

Ai sensi dell'art. 106 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, la SGR è tenuta a comunicare qualsiasi cambiamento rilevante avvenuto nel corso dell'esercizio in esame in merito all'attività di gestione del Fondo, ove per modifica significativa delle informazioni è da considerarsi ai sensi dell'articolo 22, paragrafo 2, lettera d) della Direttiva 2011/61/UE la situazione in cui sussista una probabilità concreta che un investitore ragionevole, venendone a conoscenza, riconsideri il suo investimento nel FIA, tra l'altro perché la modifica potrebbe incidere sulla sua capacità di esercitare i suoi diritti in relazione all'investimento ovvero altrimenti ledere gli interessi di uno o più investitori del FIA. Tutto ciò premesso, si precisa che la SGR non ha operato nessun cambiamento rilevante riferibile all'esercizio 2025.

Informazioni ai sensi dell'art. 109 del Regolamento delegato (UE) 231/2013

Per quanto concerne il livello di leva finanziaria utilizzata dal Fondo, secondo quanto previsto nell'art. 109 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, tenuto conto di quanto previsto in tale ambito dal Regolamento Delegato (UE) 231/13, all'art. 108, par. 2 e 3, si precisa che tale valore al 31 dicembre 2025 secondo il metodo degli impegni è pari al 101,46% e secondo il metodo lordo è pari al 99,52%.

Si precisa inoltre che nel corso del 2025 il Fondo non ha fatto ricorso ad indebitamento finanziario né ha negoziato strumenti derivati.

Identificazione e gestione dei conflitti di interesse

Si rimanda a quanto già indicato nel paragrafo "9. Altre informazioni" della Relazione degli Amministratori.

Informativa ai sensi dell'art. 28-undecies del Regolamento Emittenti

Il Fondo non detiene partecipazioni rilevanti in società non quotate non PMI.

Informativa ai sensi dell'art. 28-duodecies del Regolamento Emittenti

Il Fondo non detiene partecipazioni rilevanti in società non quotate non PMI.

Informativa ai sensi dell'art. 143-septies del Regolamento Emittenti

Nel corso del 2025 la SGR ha esercitato le strategie per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari detenuti dai portafogli gestiti in applicazione delle linee guida previste dalla propria politica di impegno (di seguito anche la "Policy"). Tali linee di indirizzo si fondano sull'impegno ad esercitare i diritti relativi agli strumenti finanziari volto alla protezione e alla creazione di valore nei confronti dei propri investitori, individuando i criteri generali da seguire nell'esercizio dei diritti di voto nell'ambito delle assemblee societarie dei soggetti emittenti strumenti finanziari detenuti nei portafogli gestiti.

Nello specifico, il Diritto di voto è stato nel corso del 2025, coerentemente con la Policy approvata, mediante delega conferita ad hoc, sulla base di esplicite istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati.

Nel corso del 2025, la SGR ha inoltre condotto o partecipato ad incontri con il top management di società monitorate in quanto presenti nel relativo portafoglio. Tale attività viene posta in essere con cadenza periodica sulla base di incontri, organizzati in qualche caso da società di investimento, in cui è possibile anche il confronto con altri investitori, conference call e visite alle sedi delle società stesse. In questi incontri ha assunto rilevanza cruciale la discussione di tematiche ESG al fine di sensibilizzare le società circa la necessità di garantire al mercato i più elevati standard in materia di governance e trasparenza, oltre naturalmente ad incrementare l'attenzione ai temi ambientali e sociali.

Per quanto concerne l'esercizio del diritto di voto, nel 2025 la SGR ha partecipato in rappresentanza del Fondo in totale a n. 71 assemblee di Società in portafoglio.

Non sono emerse situazioni di particolare rilevanza con riferimento al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio del diritto di voto.

L'esercizio del voto è avvenuto sempre in maniera informata, sulla base delle informazioni ricevute dalle stesse società oggetto di investimento e laddove disponibili su informazioni pubbliche.

La SGR, esercitando i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti nell'esclusivo interesse degli OICR gestiti, si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sussistono potenziali conflitti di interesse.

Altre Informazioni rilevanti

- o la SGR non utilizza *Prime Broker*;
- o il Fondo non investe, per disposizioni di Regolamento di Gestione, in *asset* che prevedano meccanismi speciali per la gestione della liquidità (ad es. *sidepocket*);
- o la SGR nel corso del 2025 non si è avvalsa di consulenti esterni l'attività di investimento, ad eccezione dell'attività di consulenza prestata dall'Advisor ai sensi del Regolamento del Fondo;
- o si informa che la SGR ha aderito all'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF), sistema di risoluzione extragiudiziale delle controversie in materia finanziaria tra intermediari ed investitori diversi dalle controparti qualificate di cui all'art. 6 comma 2-quater, lettera d), e dai clienti professionali di cui ai successivi commi 2-quinquies e 2-sexies, del TUF, disciplinato da Consob (Delibera N. 19602), la cui operatività ha avuto avvio a far data dal 9 gennaio 2017.

Milano, 25 febbraio 2026



L'Amministratore Delegato

Marco Belletti



Shape the future
with confidence

AZIMUT LIBERA IMPRESA SGR S.p.A.

**Relazione di gestione al 31 dicembre 2025
del Fondo Comune di Investimento Alternativo
Italiano di tipo Chiuso riservato**

Azimut Digitech Fund

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58



Shape the future
with confidence

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato
Azimut Digitech Fund

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche ("il Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e ad Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998



Shape the future
with confidence

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Shape the future
with confidence

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori di Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.


A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 21 aprile 2026

EY S.p.A.


Giuseppe Miele
(Revisore Legale)