

Relazione Semestrale al 30 giugno 2020
dei Fondi Comuni di Investimento
Mobiliare Aperti

Nextam Partners Bilanciato
Nextam Partners Obbligazionario Misto

Istituiti e gestiti da

8a+ Investimenti SGR S.p.A.

Sede sociale: Piazza Monte Grappa 4 – 21100 Varese

Capitale Sociale: Euro 1.863.600,00 interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese di Varese

Reg. Soc. 02933690121, Numero R.E.A 304170

Iscritta all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 D.Lgs. 58/98
al n. 37 della Sezione gestori di OICVM, al n. 91 della Sezione gestori FIA e
al n. 5 del Registro dei gestori italiani ELTIF ai sensi dell'art. 4-quinquies.1 D.Lgs. 58/98

RELAZIONE SEMESTRALE DEI FONDI al 30 giugno 2020

POLITICHE DI GESTIONE DEI FONDI

Nextam Partners Bilanciato

Nel primo semestre del 2020 il Fondo Bilanciato ha realizzato un ritorno netto per i sottoscrittori pari a -3,27% da confrontarsi con il -5,09% del *benchmark* (35% *Barclays Euro Aggregate Italian Issuers*, 15% *JPMorgan Globale*, 35% *Comit Performance* e 15% *MSCI World daily total return*) e il -5,64% dell'Indice Fideuram dei Fondi Bilanciati, categoria Assogestioni di riferimento.

Il ritorno realizzato nell'anno dal fondo è negativo in termini assoluti, ma superiore rispetto a quanto ottenuto dal *benchmark*. Ad incidere positivamente sul portafoglio è stato soprattutto il movimento implementato sulla parte azionaria: in particolare, il peso azionario ad inizio anno era pari al 66%, vicino al limite massimo consentito, ma è stato ridotto al 50% nel mese di febbraio in seguito allo scoppio della pandemia del Covid-19 per poi essere nuovamente incrementato al 60% nel corso del mese di maggio. Il portafoglio è così rimasto sovrappesato rispetto al *benchmark* nel primo mese e mezzo dell'anno e in buona parte del secondo trimestre, periodi in cui i mercati finanziari hanno conseguito risultati positivi. Il risultato è stato inoltre ottenuto nonostante un'esposizione molto contenuta al mercato obbligazionario caratterizzata peraltro da un basso livello di *duration* in un contesto che ha premiato invece i titoli a più lunga scadenza, in particolare oltre i 10 anni. All'interno del segmento è stata però premiata la selezione titoli che ha permesso al portafoglio di sovraperformare il mercato europeo *investment grade*. Tra gli strumenti migliori segnaliamo UBI 5 7/8 Perpetuo, Ansaldo 31/5/2024 e la posizione in *Treasury* statunitensi smobilizzata nel corso del semestre.

Sul fronte azionario, durante il semestre si è mantenuto un peso medio del 57%, superiore al peso di 50% del *benchmark*. Da un punto di vista geografico, a fine giugno l'esposizione azionaria era del 62,5%, per un sovrappeso del 12,5% rispetto al *benchmark*, diviso tra un +5,6% in USA (15,8% contro il 10,1%), +5,5% in Europa ex EMU (7,0% contro lo 1,5%), +3,0 nell'Area EMU (39,6% vs 36,6%) e infine -1,8% in Asia (0% contro l'1,8%). L'Italia, principale mercato azionario, pesava il 34,9% contro il 35,1% del *benchmark*, di cui circa il 3% realizzato attraverso veicoli SPAC che possono ancora effettuare la *business combination*, come Spactiv, o in fase di liquidazione come il veicolo IDEAMI.

Da un punto di vista settoriale, rispetto al *benchmark* di riferimento, il portafoglio azionario registra a fine semestre un delta-peso positivo di +9,5% sui titoli industriali (14,3% contro il 4,9%), +9,3% sui titoli farmaceutici (12,2% contro il 2,9%) e +3,8% sui titoli relativi al settore dei beni di prima necessità (5,9% contro il 2,1%). Di contro risulta sottopesato sui titoli del settore dei beni di pubblica utilità per il -6,8% (2,5% contro il 9,3%), sui titoli finanziari, -4,6% (8,8% contro il 13,4%) e sul settore energetico per il -3,6% (1,5% contro il 5,1%).

Il fondo nel corso del semestre ha investito in misura residuale nella componente obbligazionaria vista la scarsa attrattività dei ritorni attesi: si è mantenuto infatti un peso medio del 12%, ben inferiore al peso che caratterizza l'indice *benchmark*. Il risultato è stato condizionato da un eccesso di prudenza che ci ha spinto a mantenere una *duration* ridotta, a tutela del patrimonio del fondo, ma

al suo interno è stata operata una buona selezione titoli. Rimaniamo ancora convinti che nel futuro i tassi d'interesse saranno destinati a risalire verso livelli meno estremi degli attuali. Il portafoglio obbligazionario a fine semestre pesava l'8%, ed era composto esclusivamente da titoli finanziari italiani perlopiù subordinati dei principali emittenti bancari (Unicredit, Intesa e UBI). Il portafoglio obbligazionario presentava un rendimento a scadenza del 5,3% per un livello di *duration* finanziaria di 3,1 anni, significativamente inferiore ai 7,4 anni del *benchmark*. Al momento, in mancanza di significativi rialzi dei tassi che possano rendere nuovamente attraente il settore, non si prevedono nuovi significativi investimenti e si continuerà a privilegiare il rischio di credito rispetto al rischio di tasso di interesse.

Per il prossimo futuro, segnaliamo come i fattori qualificanti del fondo non muteranno in modo sostanziale in assenza di variazioni significative del quadro macroeconomico o delle prospettive delle società in portafoglio. In particolare, il risultato continuerà ad originarsi dalla componente azionaria che rimarrà su livelli elevati e superiori al *benchmark*, in assenza di fenomeni ad oggi non prevedibili. Di contro, il fondo continuerà ad essere sotto-investito rispetto al *benchmark* nella componente obbligazionaria, sia come peso che come esposizione ai tassi d'interesse.

Nella gestione del Fondo si è fatto ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati, specificatamente *futures* su indici azionari e sul cambio euro-dollaro, con finalità sia di investimento che di copertura e per ottimizzare nel breve periodo la gestione degli afflussi e dei deflussi derivanti da sottoscrizioni e riscatti.

Nextam Partners Obbligazionario Misto

La variazione del valore unitario della quota di Nextam Partners Obbligazionario Misto nel primo semestre 2020 è stata pari a -3,23%, da confrontarsi con la variazione del benchmark pari a +1,04% e con la variazione dell'Indice Fideuram dei Fondi Obbligazionari Misti, categoria Assogestioni di riferimento, pari a -0,99%. Il ritorno negativo realizzato è imputabile a un forte sovrappeso della componente azionaria, in un contesto di mercati azionari in ribasso, a una significativa esposizione a obbligazioni societarie in un quadro di mercati obbligazionari corporate deboli, e ad una focalizzazione sui governativi italiani, i cui differenziali si sono allargati, nell'ambito dei mercati sovrani. I ritorni azionari e obbligazionari sono stati evidentemente penalizzati dalla pandemia del Covid-19, in modo temporaneo e non irreversibile.

Sul fronte azionario, nel periodo in esame la politica d'investimento è stata caratterizzata da un'esposizione in prossimità del 20% dell'attivo netto (massimo regolamentare), esclusivamente tramite futures su indici azionari: un livello nettamente superiore al benchmark di riferimento.

I fattori qualificanti del portafoglio obbligazionario sono stati i seguenti:

- 1) enfasi sulla qualità del credito (principalmente rating *investment grade*), anche se sono state mantenute selettivamente alcune posizioni in titoli *non-investment grade*, in genere pari al 9% circa dell'attivo netto;
- 2) sul fronte governativo, focalizzazione esclusiva su emissioni italiane (non considerando i titoli governativi USA a breve utilizzati per realizzare l'esposizione valutaria dei futures su indici di mercato azionari);
- 3) esposizione ridotta a titoli denominati in valuta diversa dall'Euro, e comunque non superiore a quella giustificata dal sottostante dei futures azionari non espressi in Euro, al fine di ridurre il rischio cambio;
- 4) sovrappeso della componente a tasso variabile, in particolare *inflation linked*;
- 5) quasi assenza di emissioni aventi una *duration* superiore a 7 anni;
- 6) *duration* significativamente inferiore a quella del relativo benchmark obbligazionario;

- 7) rilevante esposizione nei confronti di obbligazioni societarie;
- 8) netta prevalenza di emittenti di nazionalità europea, in particolare italiana.

Nel semestre considerato, i portafogli obbligazionari sono stati concentrati su un numero relativamente ridotto di emittenti. La composizione del segmento governativo non ha subito variazioni particolarmente importanti, se non un graduale aumento della duration col passare dei mesi. Il segmento delle obbligazioni societarie è stato movimentato moderatamente: il peso relativo si è mantenuto nelle vicinanze del 30% del portafoglio complessivo; la selezione si è focalizzata su titoli a tasso fisso di emittenti europei, al fine di catturare rendimenti a scadenza superiori a quelli dei governativi.

Nel periodo in esame sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati, in particolare futures su indici azionari con finalità d'investimento e non si è fatto ricorso a tecniche di copertura del rischio di cambio.

In prospettiva, va rilevato come i fattori qualificanti del portafoglio obbligazionario di fine semestre non muteranno in modo sostanziale in assenza di variazioni significative della curva dei rendimenti. La politica d'investimento del Fondo si prefigge di beneficiare dei rendimenti relativamente attraenti offerti dai titoli di Stato italiani e dalle obbligazioni societarie e di mantenere un approccio "prudenziale" in termini di duration. Per quanto riguarda l'esposizione azionaria, essa rimarrà su livelli elevati, in assenza di fenomeni a oggi non prevedibili.

**Relazione Semestrale al 30 giugno 2020
del fondo Nextam Partners Bilanciato**
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.723.991	89,12%	10.497.116	91,40%
A1. Titoli di debito	676.417	7,80%	1.368.418	11,92%
A1.1 titoli di Stato			272.153	2,37%
A1.2 altri	676.417	7,80%	1.096.265	9,55%
A2. Titoli di capitale	7.047.574	81,32%	9.128.698	79,49%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	76.009	0,88%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	76.009	0,88%		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	720.436	8,31%	452.801	3,94%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	714.542	8,24%	449.798	3,92%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5,894	0,07%	3.003	0,03%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	137.522	1,59%	521.602	4,54%
F1. Liquidità disponibile	133.582	1,54%	486.579	4,24%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.790	0,46%	53.614	0,47%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.850	-0,41%	-18.591	-0,16%
G. ALTRE ATTIVITA'	8.496	0,10%	13.158	0,11%
G1. Ratei attivi	7.430	0,09%	13.158	0,11%
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.066	0,01%		
TOTALE ATTIVITA'	8.666.454	100,00%	11.484.677	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	56.607	36.490
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	56.879	36.142
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-272	348
TOTALE PASSIVITA'	56.607	36.490
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	8.609.846	11.448.187
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A	8.609.846	11.448.187
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe P	-	-
Numero delle quote in circolazione Classe A	1.216.748,172	1.565.105,537
Numero delle quote in circolazione Classe P	-	-
Valore unitario delle quote Classe A	7,076	7,315
Valore unitario delle quote Classe P	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
Quote emesse	
Quote emesse Classe A	24.593,886
Quote emesse Classe P	
Quote rimborsate	
Quote rimborsate Classe A	372.951,071
Quote rimborsate Classe P	

**Relazione Semestrale al 30 giugno 2020
del fondo Nextam Partners Obbligazionario Misto**

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	56.368.819	96,28%	71.464.840	97,06%
A1. Titoli di debito	56.368.693	96,28%	71.464.691	97,06%
A1.1 titoli di Stato	39.757.152	67,91%	50.227.441	66,21%
A1.2 altri	16.611.541	28,37%	21.237.250	23,84%
A2. Titoli di capitale	126	0,00%	149	0,00%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.175.483	2,01%	730.898	0,99%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.175.483	2,01%	730.898	0,99%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	530.093	0,91%	813.426	1,10%
F1. Liquidità disponibile	530.092	0,91%	862.985	1,17%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	219.190	0,37%	119.347	0,16%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-219.189	-0,37%	-168.906	-0,23%
G. ALTRE ATTIVITA'	469.908	0,80%	623.276	0,85%
G1. Ratei attivi	469.029	0,80%	623.276	0,85%
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	879	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	58.544.303	100,00%	73.632.440	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	54.987	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		24.474
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		24.474
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	90.358	441.322
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	91.165	441.322
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-807	
TOTALE PASSIVITA'	145.345	465.796
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	58.398.958	73.166.643
Numero delle quote in circolazione	6.864.867,087	8.323.146,231
Valore unitario delle quote Classe Q	8,507	8,791

Movimenti delle quote nel semestre	
Quote emesse	735.849,729
Quote rimborsate	2.194.128,873

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI
IN PORTAFOGLIO**

Si riporta l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti nel portafoglio dei fondi
(i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Nextam Partners Bilanciato			
N.	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	ENEL SpA	663.901	7,66%
2	Recordati SpA Ord	528.866	6,10%
3	Salcef Spa	391.012	4,51%
4	Avio Spa	367.125	4,24%
5	Intesa San Paolo Ord	337.730	3,90%
6	ENI SpA	277.971	3,21%
7	UniCredit SpA	235.569	2,72%
8	Ferrari NV	234.912	2,71%
9	Generali	216.382	2,50%
10	Swedish Match AB	203.650	2,35%
11	Intesa Sanpaolo 6,25% Perp NC 2024	199.710	2,30%
12	Unicredit 6,75% Perp NC 2021	195.614	2,26%
13	UBI Banca 5,875% Perp NC 2025	189.054	2,18%
14	Spactiv SpA	185.300	2,14%
15	STMicroelectronics	183.321	2,12%
16	Fiat Chrysler Auto	163.854	1,89%
17	Davide Campari-milan	136.778	1,58%
18	Shedir Pharma Group	129.960	1,50%
19	Neodecortech Spa	126.000	1,45%
20	Snam SpA	117.685	1,36%
21	CTS Eventim AG & Co	106.332	1,23%
22	T.E.R.N.A Ord	99.766	1,15%
23	GlaxoSmithKline Plc	94.670	1,09%
24	Atlantia SpA	92.049	1,06%
25	Tamburi 2,5% 5 dicembre 2024	92.039	1,06%
26	Cairo Comm SpA	90.633	1,05%
27	Novartis AG-Reg	86.049	0,99%
28	Culti Milano Spa	82.775	0,96%
29	Vinci SA	80.770	0,93%
30	Equita Group	78.720	0,91%
31	Lindt&Spruengli-Reg	76.425	0,88%
32	IdeaMi Spa	76.000	0,88%
33	Prysmian Spa	72.624	0,84%
34	Coima Res Spa	69.740	0,80%
35	CNH Industrial Nv	68.869	0,79%
36	Aalberts Indus NV	68.480	0,79%
37	Moncler SpA	63.144	0,73%
38	EXOR NV	61.872	0,71%
39	Guala Closures SpA	61.800	0,71%
40	Brembo Spa	60.520	0,70%
41	Geberit AG	59.659	0,69%
42	Cellularline SpA	57.723	0,67%
43	FinecoBank B Fineco	54.692	0,63%
44	SIT S.p.A.	49.088	0,57%
45	Telecom Italia SpA	46.441	0,54%
46	Cattolica Assicurazi	45.990	0,53%
47	Mediobanca	43.573	0,50%
48	Aquafil S.p.A.	42.767	0,49%
49	Poste Italiane SpA	40.991	0,47%
50	Gambero Rosso Spa	40.020	0,46%
	Altri strumenti finanziari	651.385	7,52%
	Tot. Strumenti Finanziari	7.800.000	90,00%
	Totale Attività	8.666.454	100,00%

Nextam Partners Obbligazionario Misto			
N.	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	BTP Italia 1,4% 26 maggio 2025	4.797.449	8,19%
2	BTP Italia 0,45% 22 maggio 2023	4.393.270	7,50%
3	Treasury 2% 15 gennaio 2021	4.013.197	6,85%
4	BTP 4,5% 1 marzo 2026	3.555.045	6,07%
5	BTP 4,5% 1 marzo 2024	3.496.825	5,97%
6	Treasury 1,875% 15 dicembre 2020	3.015.094	5,15%
7	BTP Italia 0,5% 20 aprile 2023	2.798.096	4,78%
8	BTP 4,75% 1 agosto 2023	2.329.415	3,98%
9	BTP 4,5% 1 maggio 2023	2.239.000	3,82%
10	BTP 5% 1 marzo 2025	2.160.000	3,69%
11	BTP 9% 1 novembre 2023	2.158.690	3,69%
12	BTP 3,75% 1 settembre 2024	1.751.655	2,99%
13	Eurofins Scientific 3,375% 30 gennaio 2023	1.229.880	2,10%
14	IVS Group 3% 18 ottobre 2026	1.221.250	2,09%
15	Tamburi 2,5% 5 dicembre 2024	1.196.507	2,04%
16	Assicurazioni Generali 5% 8 generali 2048	1.177.857	2,01%
17	BTP 5,5% 1 novembre 2022	1.123.400	1,92%
18	Pirelli & C. 1,375% 25 gennaio 2023	1.073.853	1,83%
19	Air France KLM 1,875% 16 gennaio 2025	1.067.885	1,82%
20	Imm. Grande Distr. 2,125% 28 novembre 2024	1.001.172	1,71%
21	Quadiant 2,25% 3 febbraio 2025	950.740	1,62%
22	Fluor Corp. 1,75% 21 marzo 2023	930.125	1,59%
23	Anima Holding 1,75% 23 ottobre 2026	924.420	1,58%
24	Treasury 1,625% 30 novembre 2020	898.354	1,53%
25	Ansaldo Energia 2,75% 31 maggio 2024	855.747	1,46%
26	Azimut 1,625% 12 dicembre 2024	758.104	1,29%
27	Thyssenkrupp 2,875% 22 febbraio 2024	671.783	1,15%
28	Webuild 3,625% 28 gennaio 2027	620.433	1,06%
29	BTP 2,5% 1 dicembre 2024	540.950	0,92%
30	Kronos Intl. 3,75% 15 settembre 2025	488.030	0,83%
31	BTP 7,25% 1 novembre 2026	486.710	0,83%
32	Banca IFIS 2% 24 aprile 2023	473.970	0,81%
33	RCI Banque 2% 11 luglio 2024	452.475	0,77%
34	Carraro Intl. 3,5% 31 gennaio 2025	388.049	0,66%
35	Webuild 1,75% 26 ottobre 2024	349.872	0,60%
36	Poaggio & C. 3,625% 30 aprile 2025	295.044	0,50%
37	Banca Sistema 1,75% 13 ottobre 2020	283.957	0,49%
38	RAI 1,375% 4 dicembre 2024	200.388	0,34%
39	GlaxoSmithKline Plc	126	0,00%
40	ITV PLC	1	0,00%
	Tot. Strumenti Finanziari	56.368.819	96,28%
	Totale Attività	58.544.303	100,00%