

Relazione Semestrale al 30 giugno 2020
del Fondo di Investimento Alternativo
Italiano Riservato Aperto
Nextam Partners Hedge

Istituito e gestito 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

Nel primo semestre del 2020 il Fondo ha realizzato un ritorno netto negativo per i sottoscrittori pari al -1,18%. Stante la natura de-correlata del Fondo non è possibile né significativo esplicitare l'andamento relativo a parametri ed indici di mercato, che hanno comunque evidenziato risultati ampiamente negativi.

Nel periodo in esame l'attività di gestione si è caratterizzata per i seguenti elementi di fondo, ancora una volta in piena continuità con le linee-guida che la orientano sin dall'avvio dell'attività di investimento:

- l'esposizione azionaria lorda ha oscillato intorno all'80%;
- l'esposizione azionaria netta è stata mantenuta costantemente su valori moderatamente positivi;
- non è stato fatto un utilizzo significativo della leva finanziaria, e si prevede che questa decisione rimanga strutturalmente confermata anche per il futuro;
- l'utilizzo di strumenti derivati è stato in assoluto moderato, e ha riguardato esclusivamente investimenti in contratti future su indici azionari con finalità di copertura. Non si prevede che l'utilizzo di derivati diventi mai un tratto essenziale della gestione del Fondo, che rimarrà orientata da valutazioni di c.d. *stock picking*;
- la selezione societaria ha teso a privilegiare, per quanto riguarda gli investimenti *long*, società le cui caratteristiche di stabilità e solidità permettessero, a priori, di ridurre il rischio di conseguimento di risultati aziendali significativamente diversi dalle attese. Sono quindi stati evitati i settori maggiormente ciclici o le società con livelli di indebitamento giudicati insostenibili;
- il mercato azionario italiano ha rappresentato di gran lunga il mercato sottostante più significativo ed il principale contributore all'esposizione azionaria lorda e netta del Fondo. Prevediamo che tale connotazione rimarrà confermata in futuro;
- il portafoglio è risultato concentrato su un numero di società relativamente ristretto (indicativamente, intorno a quindici nel periodo), coerentemente con i principi di gestione attiva che ispirano le strategie di investimento del Fondo;
- la componente obbligazionaria ha mantenuto un ruolo marginale o nullo nel quadro delle generali scelte di allocazione del portafoglio.

Tali linee essenziali ricorrono anche all'inizio del secondo semestre. L'attività di gestione rimarrà caratterizzata dalla significativa selettività del portafoglio, il quale verosimilmente rimarrà concentrato su un numero non esteso di società dotate delle caratteristiche sopra richiamate.

Dopo la chiusura dell'esercizio in esame non si sono verificati eventi particolari che possano avere effetti sulla gestione.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
Nextam Partners Hedge
al 30 giugno 2020

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	6.187.983	82,40%	8.665.071	78,66%
A1. Titoli di debito	2.035.380	27,10%	463.040	4,20%
A1.1 titoli di Stato	2.035.380	27,10%	463.040	4,20%
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	4.152.603	55,29%	8.202.031	74,45%
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	834.165	11,11%	1.723.302	15,64%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	834.165	11,11%	1.252.850	11,37%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			470.452	4,27%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	462.652	6,16%	619.956	5,63%
F1. Liquidità disponibile	462.652	6,16%	619.956	5,63%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	25.270	0,34%	7.848	0,07%
G1. Ratei attivi	25.270	0,34%	7.848	0,07%
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	7.510.070	100,00%	11.016.177	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'	20.202	40.820
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.202	40.820
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	20.202	40.820
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.489.867	10.975.359
Numero delle quote in circolazione	11,945769	17,298981
Valore unitario delle quote	626.989,098	634.451,036

Movimenti delle quote nel semestre	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5,353

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

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

Nextam Partners Hedge			
N.	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	Equita Group SpA	693.858	9,24%
2	Danieli SpA Rnc	671.695	8,94%
3	Spanish Bond 5,85% 31 gennaio 2022	670.945	8,93%
4	ICF Group SpA	659.437	8,78%
5	Coima Res Spa	545.690	7,27%
6	OAT 2,25% 25 ottobre 2022	533.390	7,10%
7	Bundesrepublik 1,5% 15 febbraio 2023	529.455	7,05%
8	Fine Foods & Pharmaceuticals	359.700	4,79%
9	Guala Closures SpA	336.038	4,47%
10	Sol SpA	317.856	4,23%
11	BTP 0,45% 1 giugno 2021	301.590	4,02%
12	Cerved Group S.p.A	287.775	3,83%
13	Cairo Communication SpA	263.880	3,51%
14	WR Acquafil aprile 2022	7.435	0,10%
15	Warrant ICF Group	5.990	0,08%
16	WR Tamburi Inv Part giugno 2020	3.250	0,04%
	Tot. Strumenti Finanziari	6.187.983	82,40%
	Totale Attività	7.510.070	100,00%