

Relazione di gestione  
del Fondo di Investimento Alternativo  
Chiuso non riservato  
8a+ Real Innovation  
al 31 dicembre 2020  
(Prima Relazione di Gestione)

Istituito e gestito da  
8a+ Investimenti SGR S.p.A.

## *Relazione degli Amministratori*

### **Composizione e modalità di redazione della Relazione di Gestione**

La Relazione di gestione al 31 dicembre 2020 è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa. La Relazione di Gestione Annuale è accompagnata da una Relazione degli Amministratori.

La Situazione Patrimoniale, la Sezione Reddittuale e la Nota Integrativa sono state redatte in unità di Euro, ad eccezione del prospetto relativo agli Oneri di Gestione inserito nella Parte C Sezione IV della Nota Integrativa che è redatto in migliaia di Euro, come richiesto dal Provvedimento emanato da Banca d'Italia.

Il valore della singola Quota di partecipazione al Fondo “NAV” è calcolato, una volta ogni semestre (con riferimento al 30 giugno ed al 31 dicembre). Il primo NAV è quindi calcolato con riferimento al 31 dicembre 2020 avendo il fondo avviato la propria operatività nel mese di dicembre 2020.

Il valore di ciascuna Quota del Fondo è pari al valore complessivo netto del Fondo - computato secondo i criteri stabiliti dalla Banca d'Italia in sede di relazione semestrale e annuale - suddiviso per il numero delle relative Quote emesse.

### **Banca Depositaria**

State Street Bank International GMBH Succursale Italia.

Milano, Via Ferrante Aporti, 10.

### **Andamento della gestione del Fondo**

Il Fondo Comune di Investimento Alternativo Chiuso 8a+ Real Innovation (di seguito il “Fondo”) ha iniziato la sua operatività in data 10 dicembre 2020.

In tale data il Fondo ha raggiunto un ammontare di sottoscrizioni di Quote R e Quote I complessivamente pari ad almeno Euro 50.000.000,00 (cinquanta milioni) (“**P**Ammontare Minimo di Sottoscrizione”), la Società di Gestione ha potuto avviare l'operatività del Fondo.

In data 30 novembre 2020 sono state sottoscritte Quote R per un ammontare di Euro 50.803.000, collocate da Banca Generali e Quote I per un ammontare di Euro 25 milioni, ricevute direttamente dalla SGR da parte di Genertellife.

In data 15 dicembre 2020 si è chiusa la seconda finestra di sottoscrizione che consentiva di investire nel **Fondo**. Il **Fondo** ha quindi emesso Quote R per un ammontare complessivo Euro 6.965.000.

Al 31 dicembre 2020 il Fondo ha ricevuto sottoscrizioni complessive per Euro 82.768.000,00milioni.

Essendo la data di partenza del fondo estremamente ravvicinata rispetto alla chiusura dell'anno è stato possibile implementare solo una minima parte delle strategie previste per il **Fondo**. In particolare, è stato possibile investire nel FIA Chiuso Riservato 8a+ Real Innovation Plus per complessivi 4,2 milioni di Euro (dei quali circa 3 milioni oggetto di investimento in un singolo *deal* di *venture capital* fiscalmente agevolabile sulla base della normativa vigente). L'accordo di investimento relativo all'acquisizione di Treedom S.r.l. (unica operazione effettuata dal Fondo 8a+ Real Innovation Plus), ha previsto il rilascio di un'opzione di acquisto di un'ulteriore quota della Società da esercitarsi entro il primo trimestre 2021, anche da parte del Fondo 8a+ Real Innovation.

La maggior parte della liquidità, al fine di evitare la permanenza sul conto corrente presso il depositario di ingenti quantità di denaro essendo molto penalizzante il tasso di interesse (negativo) applicato sul conto corrente, è stata invece investita sul finire d'anno in strumenti di gestione della liquidità, tra cui in particolare:

- 15 milioni di Euro circa (pari al 18,1% circa della raccolta) nel fondo di gestione della liquidità Aristeia Short Term;
- 49 milioni di Euro circa complessivi in 4 ETF di gestione della liquidità (pari al 59,2% circa della raccolta);
- 5,1 milioni di Euro nel BTP Futura 2028 (pari a circa il 6,2% della raccolta).

Al 31 dicembre 2020 non erano quindi in essere investimenti relativi a partecipazioni in strumenti finanziari non quotati.

Il risultato dell'esercizio presenta una perdita di Euro 128.402 attribuibile prevalentemente agli oneri di gestione del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Fondo non ha distribuito proventi e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

La liquidità disponibile risulta depositata presso la Banca Depositaria, State Street Bank GmbH, Milan Branch.

## Evoluzioni e prospettive

È previsto, nel corso dei primi mesi del 2021, il prosieguo del *deployment* delle strategie previste per il **Fondo**, tra cui l'inizio dell'operatività delle deleghe ai gestori delegati Muzinich&Co. e Cheyne Capital per la componente di debito/credito, che a tendere costituirà la parte preponderante delle strategie del Fondo. È inoltre già in corso lo sviluppo del portafoglio di fondi di *Venture Capital*, che è previsto raggiungere entro la prima metà del 2021 il 10% circa degli *asset* del FIA, per un totale di 4/5 posizioni. Quanto agli investimenti in *deal* di *Venture Capital* diretti, tramite il FIA Riservato 8a+ Real Innovation Plus per quanto riguarda quelli fiscalmente agevolabili eseguiti sul mercato primario con assunzione di partecipazioni in aumento di capitale o tramite investimento diretto da parte del **Fondo** negli altri casi, è previsto un *deployment* più graduale che coinvolgerà l'intero 2021 fino al raggiungimento di un investimento *target* del 20% degli *asset* di quest'ultimo.

Infine, si segnala come lo sviluppo delle strategie di cui sopra avverrà gradualmente e di pari passo sarà smobilizzata la quota di disponibilità temporaneamente investite in strumenti di mercato monetario/gestione della liquidità.

## Rapporti con società del gruppo

La Società non fa parte di alcun gruppo.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

### *Partnership con Banca Generali*

Nel corso del 2020, nel contesto del più ampio progetto di riorganizzazione del gruppo bancario Banca Generali, realizzato anche mediante la fusione per incorporazione di Nextam Partners SGR S.p.A. («NP SGR») in Banca Generali S.p.A. («Banca») secondo la c.d. procedura semplificata di cui all'articolo 2505 del codice civile, 8a+ investimenti SGR («Società» o «SGR») e la Banca hanno condotto tutte le discussioni ed analisi necessarie ed opportune tese a verificare preliminarmente i presupposti, le caratteristiche e le complementarità necessarie per avviare un processo di partnership industriale tra la Banca (da un lato) e la Società (dall'altro) (le «Parti»), volto ad integrare le attività di impresa di NP SGR e della Società nel settore della gestione degli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR). Le Parti hanno ritenuto che vi fossero i presupposti, le caratteristiche e le complementarità necessarie per avviare il predetto processo di partnership, da attuarsi principalmente attraverso il conferimento del Ramo d'Azienda nella Società e l'ingresso di NP SGR (e all'esito della Fusione, di Banca Generali S.p.A.) nel capitale sociale della stessa.

Il conferimento del citato ramo di Azienda è stato inserito nel più ampio progetto di partnership industriale tra le Parti ed è stato effettuato al fine di permettere alla SGR di:

- a) incrementare le masse gestite;
- b) consolidare la propria posizione di mercato nella gestione di OICR aperti di diritto italiano;
- c) sviluppare la propria rete di distribuzione attraverso il connesso avvio della commercializzazione da parte della Banca (che previo perfezionamento della fusione per incorporazione di NP SGR diverrà azionista della SGR) di tutti i prodotti della Società;
- d) rafforzare la propria struttura patrimoniale e reddituale;
- e) avviare la citata partnership funzionale allo sviluppo di sinergie operative e industriali nel settore del risparmio gestito.

### Covid-19 SARS

L'emergenza sanitaria scoppiata nei primi mesi del 2020 e tuttora in essere, ed in particolare l'imposizione delle restrizioni che hanno limitato e parzialmente limitano la libera circolazione delle persone, anche alla data di redazione della presente Relazione, hanno reso e rendono in generale maggiormente difficoltosa e/o onerosa l'attività imprenditoriale/professionale e hanno avuto ed hanno un impatto su diversi aspetti dell'attività esercitata dalla SGR.

Da un punto di vista organizzativo la Società ha reagito in modo deciso e tempestivo al fine di garantire che le attività di gestione, di controllo e le altre attività ordinarie fossero svolte senza interruzioni e senza compromessi in termini di qualità, reattività, e tempestività. I portafogli dei fondi sono stati monitorati costantemente, e i gestori hanno avuto ed hanno pieno accesso alle operazioni e visibilità sull'evoluzione degli attivi in tempo reale. La reperibilità del personale dedicato alla gestione e all'attività commerciale è stata ed è garantita in piena continuità con il passato.

Per quanto riguarda la prontezza operativa, la Società nelle fasi più critiche dell'emergenza ha attivato il piano di continuità operativa per far lavorare la maggior parte del suo personale da casa; tutti i sistemi informatici sono rimasti sempre pienamente operativi e le riunioni sono state tenute tramite video o teleconferenza. La sicurezza dei dati per il lavoro a domicilio è ed è stata garantita attraverso l'accesso remoto sicuro in conformità con gli standard di mercato.

Allo stesso modo, tutti i fornitori di servizi essenziali e le controparti necessarie all'attività di negoziazione di strumenti finanziari hanno operato ed operano in continuità ed hanno mantenuto e mantengono la medesima qualità del servizio garantita in passato.

Per quanto concerne la commercializzazione dei prodotti, le restrizioni hanno avuto un effetto negativo provocando il ritardo con cui è stato possibile avviare l'operatività del **Fondo**, prevista inizialmente per l'estate 2020.

Si segnala che non ci sono state significative incertezze nella valutazione delle attività e delle passività del Fondo, come meglio illustrato nella Nota Integrativa.

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni rilevanti ad inizio 2021:

- Sottoscrizione in data 04 gennaio 2021, richiamata a fine gennaio 2021, di un'ulteriore quota del FIA Riservato 8a+ Real Innovation Plus pari ad un controvalore di 1 milione di Euro in vista del completamento di un secondo *deal* di Venture Capital sul Fondo 8a+ Real Innovation Plus che è avvenuto nel mese di febbraio 2021;
- La sottoscrizione dei fondi di Venture Capital G Squared Fund V per un *commitment* di 3 milioni di Dollari, Catalyst IV Fund per un *commitment* di 3 milioni di Dollari e JVP Foodtech Impact Fund anch'esso per un *commitment* di 3 milioni di Dollari;
- Sottoscrizione del fondo Ver Capital VCCP VIII, specializzato nel credito in ambito corporate europeo, per esigenze di gestione della liquidità attraverso uno strumento più aderente alla politica di investimento del **Fondo** per Euro 4 milioni;
- Chiusura di un *deal* di Venture Capital diretto realizzato su mercato secondario (Treedom S.r.l., società già oggetto di acquisizione di una quota su primario sul FIA 8a+ Real Innovation Plus) per un controvalore pari ad 1 milione di Euro, in seguito all'esercizio dell'opzione prevista nel contratto di investimento nella società Treedom Srl;
- Partenza della delega di gestione Muzinich&Co. con *deployment* del portafoglio per un controvalore di 22 milioni di Euro;
- Contestuale smobilizzo di parte delle posizioni di gestione della liquidità detenute a fine 2020.

## Regime di tassazione

Sui redditi di capitale derivanti dalla partecipazione ai Fondi è applicata una ritenuta del 26 per cento. La ritenuta è applicata sull'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione ai Fondi e sull'ammontare dei proventi compresi nella differenza tra il valore di rimborso, liquidazione o cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime, al netto del 51,92 per cento della quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati, alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella white list e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati (al fine di garantire una tassazione dei predetti proventi nella misura del 12,50 per cento). I proventi riferibili ai titoli pubblici italiani e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati soggetti a vigilanza istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella white list), nei titoli medesimi.

La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, di riscatto, cessione o liquidazione delle quote ovvero, nel caso in cui entro il predetto semestre ne sia stato redatto uno solo, sulla base di tale prospetto. A tali fini, la SGR fornisce le indicazioni utili circa la percentuale media applicabile in ciascun semestre solare.

La ritenuta è altresì applicata nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza, anche se il trasferimento sia avvenuto per successione o donazione.

La ritenuta è applicata a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio di attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società. La ritenuta non si applica sui proventi spettanti alle imprese di assicurazione e relativi a quote comprese negli attivi posti a copertura delle riserve matematiche dei rami vita nonché sui proventi percepiti da soggetti esteri

che risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni e da altri organismi di investimento italiani e da forme pensionistiche complementari istituite in Italia.

Nel caso in cui le quote siano detenute da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di attività di impresa commerciale, da società semplici e soggetti equiparati nonché da enti non commerciali, alle perdite derivanti dalla partecipazione ai Fondi si applica il regime del risparmio amministrato di cui all'art. 6 del d.lgs. n. 461 del 1997, che comporta obblighi di certificazione da parte dell'intermediario. È fatta salva la facoltà del partecipante di rinunciare al predetto regime con effetto dalla prima operazione successiva. Le perdite riferibili ai titoli pubblici italiani ed esteri possono essere portate in deduzione dalle plusvalenze e dagli altri redditi diversi per un importo ridotto del 51,92 per cento del loro ammontare.

Nel caso in cui le quote di partecipazione ai Fondi siano oggetto di donazione o di altra liberalità tra vivi, l'intero valore delle quote concorre alla formazione dell'imponibile ai fini del calcolo dell'imposta sulle donazioni. Nell'ipotesi in cui le quote di partecipazione ai Fondi siano oggetto di successione ereditaria, non concorre alla formazione della base imponibile ai fini del calcolo del tributo successorio l'importo corrispondente al valore, comprensivo dei relativi frutti maturati e non riscossi, dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli, emessi o garantiti dallo Stato o ad essi equiparati e quello corrispondente al valore dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli di Stato, garantiti o ad essi equiparati, emessi da Stati appartenenti all'Unione europea e dagli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo detenuti dai Fondi alla data di apertura della successione. A tal fine la SGR fornisce le indicazioni utili circa la composizione del patrimonio dei Fondi.

Si segnala che le informazioni fornite nel presente paragrafo costituiscono una sintesi delle possibili implicazioni fiscali connesse con l'acquisto di quote di un fondo comune di investimento di diritto italiano. Per una analisi di dettaglio che tenga conto anche della situazione complessiva del patrimonio del partecipante, quest'ultimo dovrà fare riferimento ai propri consulenti fiscali.

#### **Altre informazioni**

L'esercizio contabile del Fondo ha durata pari all'anno solare e chiude con l'ultimo giorno dell'anno.

Varese, 28 aprile 2021

L'Amministratore Delegato per conto del

Consiglio di Amministrazione



**Relazione di gestione del Fondo 8a+ Real Innovation al 31 dicembre 2020**
**Situazione Patrimoniale (Prima Relazione di Gestione)**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>73.292.929</b>	<b>88,60%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
A1. Partecipazioni di controllo		
A2. Partecipazioni non di controllo		
A3. Altri titoli di capitale		
A4. Titoli di debito		
A5. Parti di O.I.C.R.		
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>73.292.929</b>	<b>88,60%</b>
A6. Titoli di capitale		
A7. Titoli di debito	5.090.500	6,15%
A8. Parti di O.I.C.R.	68.202.429	82,45%
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
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>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>		
B1. Immobili dati in locazione		
B2. Immobili dati in locazione finanziaria		
B3. Altri immobili		
B4. Diritti reali immobiliari		
<b>C. CREDITI</b>		
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione		
C2. Altri		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. A vista		
D2. Altri		
<b>E. ALTRI BENI</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>9.431.189</b>	<b>11,40%</b>
F1. Liquidità disponibile	39.855.388	48,18%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.424.199	-36,78%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.228</b>	
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi	2.127	
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre	101	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>82.726.346</b>	<b>100,00%</b>

	Situazione al 31/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
<b>PASSIVITA' E NETTO</b>		
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>86.748</b>	-
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	86.748	-
M2. Debiti di imposta	-	-
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>86.748</b>	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>82.639.598</b>	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe R</b>	<b>57.667.539</b>	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe I</b>	<b>24.972.059</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe R	577.680	
Numero delle quote in circolazione della Classe I	250.000	
Valore unitario delle quote della Classe R	99,826	
Valore unitario delle quote della Classe I	99,888	
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	
Importi da richiamare	-	
Importi da richiamare per quota	-	



## Relazione di gestione del Fondo 8a+ Real Innovation

### Sezione Reddituale (Prima Relazione di Gestione)

	Relazione al 31/12/2020	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>		
A1.1 dividendi e altri proventi		
A1.2 utile/perdite da realizzi		
A1.3 plus/minusvalenze		
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A2.2 utili/perdite da realizzi		
A2.3 plus/minusvalenze		
<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-22.842</b>	
<b>A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-22.842</b>	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A3.2 utili/perdite da realizzi		
A3.3 plus/minusvalenze	<b>-22.842</b>	
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
A4.1 di copertura		
A4.2 non di copertura		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>-22.842</b>
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>		
<b>B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI</b>		
<b>B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI</b>		
<b>B3. PLUS/MINUSVALENZE</b>		
<b>B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI</b>		
<b>B5. AMMORTAMENTI</b>		
<b>Risultato gestione beni immobili</b>		
<b>C. CREDITI</b>		
<b>C1. Interessi attivi e proventi assimilati</b>		
<b>C2. Incrementi/decrementi di valore</b>		
<b>Risultato gestione crediti</b>		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. Interessi attivi e proventi assimilati</b>		
<b>E. ALTRI BENI</b>		
<b>E1. Proventi</b>		
<b>E2. Utile/perdita da realizzi</b>		
<b>E3. Plusvalenze/minusvalenze</b>		
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>-22.842</b>

<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
F1.1 Risultati realizzati		
F1.2 Risultati non realizzati		
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
F2.1 Risultati realizzati		
F2.2 Risultati non realizzati		
<b>F3. LIQUIDITA'</b>		
F3.1 Risultati realizzati		
F3.2 Risultati non realizzati		
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
<b>G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>		
<b>G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>		
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>-22.842</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>		
<b>H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1.1 su finanziamenti ipotecari		
H1.2 su altri finanziamenti		
<b>H2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>		
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>-22.842</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>		
	<b>(105.560)</b>	
<b>I1. Provvigione di gestione SGR</b>	(73.888)	
<b>I1.1 Classe R</b>	(62.412)	
<b>I1.1 Classe I</b>	(11.476)	
<b>I2. Costi per il calcolo del valore della quota</b>	(2.869)	
<b>I3. Commissioni banca depositaria</b>	(2.672)	
<b>I4. Oneri per esperti indipendenti</b>		
<b>I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico</b>		
<b>I6. Altri oneri di gestione</b>	(26.131)	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
<b>L1. Interessi attivi su disponibilità liquide</b>		
<b>L2. Altri ricavi</b>		
<b>L3. Altri oneri</b>		
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-128.402</b>
<b>M. IMPOSTE</b>		
<b>M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio</b>		
<b>M1.1 Classe Unica</b>		
<b>M2. Risparmio di imposta</b>		
<b>M2.1 Classe Unica</b>		
<b>M3. Altre imposte</b>		
<b>M3.1 Classe Unica</b>		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-128.402</b>
<b>Classe R</b>		<b>-100.516</b>
<b>Classe I</b>		<b>-27.886</b>

## Nota integrativa

### Forma e contenuto della Relazione

Si rimanda a quanto già esposto nel paragrafo della relazione degli Amministratori.

### **PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

#### Parte A - Andamento del Valore della Quota

Quote Classe R	Valore totale delle quote	Numero quote	Valore Unitario
31/12/2020	57.667.539	577.680	99,826

Quote Classe I	Valore totale delle quote	Numero quote	Valore Unitario
31/12/2020	24.972.059	250.000	99,888

Il Fondo di investimento 8a+ Real Innovation ha avviato la sua attività in data 10 dicembre 2020, con una chiusura iniziale del periodo di sottoscrizione. L'ammontare nominale del Fondo al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 82.768.000, suddiviso in 827.680 quote del valore nominale unitario di Euro 100.

Il Fondo non ha effettuato distribuzione di proventi.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è stato pari rispettivamente ad Euro 99,826 per la Classe R ed Euro 99,888 per la Classe I, in lieve diminuzione rispetto al valore nominale sottoscritto principalmente per via dei costi di gestione sostenuti nell'esercizio.

Il Fondo ha chiuso l'esercizio 2020 con una perdita di Euro 128.402 derivante prevalentemente dagli oneri di gestione del Fondo.

Non si è confrontata la *performance* del Fondo con un *benchmark*, in quanto non previsto dal Regolamento del Fondo.

#### Natura Qualitativa / Quantitativa dei Rischi assunti durante l'esercizio

Le procedure interne della SGR, in materia di analisi qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti e alle tecniche utilizzate per individuare e controllare gli stessi, prevedono un attento processo di valutazione preliminare degli investimenti, che include analisi di tipo contabile/amministrativo, analisi fiscali e legali e di *business*, svolte sia internamente che con l'ausilio di esperti esterni indipendenti.

La funzione di *Risk Management* è stata impegnata nel corso del breve esercizio sul fronte della valutazione e del monitoraggio continuativo dei rischi relativi agli investimenti effettuati dal Fondo ed alla loro valorizzazione.

#### Rischio di mercato

Il rischio di mercato si suddivide in: rischio di tasso d'interesse, rischio di prezzo, rischio di cambio.

- Rischio di cambio: il Fondo non operando in valute estere, e non avendo acquisito investimenti denominati in divisa, non è direttamente soggetto al rischio di cambio.
- Rischio di tasso di interesse: il Fondo per quanto riguarda le fonti di finanziamento, non essendo presente alcun indebitamento, non è esposto al rischio di tasso di interesse, mentre dal lato degli investimenti una variazione dei tassi potrebbe incidere negativamente sul valore degli stessi.
- Rischio di prezzo: alla data della relazione il Fondo è esposto a questo rischio per la parte relativa agli strumenti finanziari quotati. Una variazione del prezzo potrebbe incidere negativamente sul valore degli stessi.

Al fine di ridurre al minimo il rischio di tasso la SGR, per ogni investimento in strumenti finanziari non quotati, esegue un'attenta analisi preliminare che considera tutti i possibili scenari, anche quelli peggiori.

### Rischi operativi

La SGR, e conseguentemente la gestione del Fondo, sono potenzialmente soggette a rischi operativi che possono derivare da diversi fattori, quali: anomalie nel processo delle procedure interne, inefficienze nei sistemi operativi o errori umani.

Per quanto concerne il primo fattore, funzionamento delle procedure, si fa riferimento al regolare flusso procedurale tra le diverse funzioni aziendali ed in particolare tra le funzioni deputate alla gestione del Fondo (processo di investimento) rispetto alle funzioni di *back office* ed amministrazione, deputate alla regolare gestione delle operazioni.

I rischi relativi a sistemi informativi fanno riferimento agli accessi agli archivi e alla tutela delle informazioni in linea generale. Errori di imputazione o, in generale, errori di natura umana, possono derivare dai numerosi aspetti, connessi alla tipologia di *business* gestito, che per sue caratteristiche intrinseche, si presta ad una gestione anche attraverso sistemi diversi, rispetto a quelli normalmente utilizzati in azienda o dagli *outsourcer*.

Si inseriscono in questo contesto anche i rischi di *compliance*.

Al fine di una più efficace rilevazione e gestione dei rischi sopra menzionati, si segnala, che a fine marzo 2021 è stato effettuato l'aggiornamento della mappatura dei rischi connessi all'operatività della SGR, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi il 30 marzo 2021. Tale documento individua i presidi ed i controlli posti a mitigazione dei rischi, valutando la loro adeguatezza e procedendo, ove necessario, ad integrare e rafforzare i presidi ed i controlli in essere.

## **PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA', IL VALORE COMPLESSIVO NETTO**

### **SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **Note Informative**

La Relazione di gestione è stata redatta secondo quanto previsto dal Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal provvedimento del 23 dicembre 2016.

La Relazione di gestione è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali, ad eccezione del prospetto relativo agli Oneri di Gestione inserito nella Parte C Sezione IV della Nota Integrativa che è predisposto in migliaia di Euro.

#### **Criteri di valutazione**

I principi contabili ed i criteri seguiti per la valutazione del patrimonio del fondo e per la predisposizione delle relazioni di gestione annuali e semestrali, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Banca d'Italia e dal regolamento del fondo. I medesimi sono stati applicati nel presupposto di continuità di funzionamento del fondo nel periodo successivo di 12 mesi. I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza in materia e i principi sono elencati di seguito:

- le operazioni di acquisto, sottoscrizione e vendita di titoli sono contabilizzate nel portafoglio dei fondi alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Le quantità esposte nei prospetti alla data di riferimento sono comprensive dei titoli in portafoglio, rettificati in più o in meno per i contratti conclusi alla data, anche se non ancora regolati secondo gli usi di Borsa. Tali contratti, registrati in contropartita nella posizione netta di liquidità, sono stati regolarmente eseguiti successivamente;
- Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo;
- Per determinare il valore degli strumenti finanziari obbligazionari italiani quotati sul MOT, si utilizza il prezzo del MOT. Gli strumenti finanziari obbligazionari italiani, nei giorni precedenti quello di rimborso in assenza di prezzi significativi, vengono valorizzati al prezzo di rimborso. Per gli strumenti finanziari quotati solo su ETLX si utilizza il prezzo di tale mercato. Per gli strumenti finanziari quotati solo su altri mercati regolamentati / MTF /OTF si utilizza il prezzo di tale mercato / MTF / OTF. Per i titoli di stato indicizzati all'inflazione, si utilizzano le modalità definite dalle rispettive autorità governative e reperibili, di norma, all'interno dei rispettivi siti internet istituzionali come di volta in volta aggiornati (ad esempio per il BTP indicizzato all'inflazione italiana - c.d. BTP Italia - si utilizza il metodo indicato dal Dipartimento del Tesoro e riportato nel documento pubblicato sul sito);
- Per determinare il valore degli strumenti finanziari obbligazionari esteri quotati si fa riferimento, in ordine di importanza:
  - Al prezzo CBBT di Bloomberg
  - Al mercato / MTF /OTF di quotazione, se ritenuta significativa
  - alle quotazioni dei contributori rilevate su Bloomberg
  - altri provider e/o contributori

Gli strumenti finanziari obbligazionari esteri, nei giorni precedenti quello di rimborso, in assenza di prezzi significativi, vengono valorizzati al prezzo di rimborso. La scelta viene proposta, al momento della prima valorizzazione del titolo, dal Back-Office Titoli dell'outsourcer al Responsabile valorizzazione e da questo accettata o modificata;

- Per determinare il valore degli strumenti finanziari derivati quotati si utilizzano i prezzi presenti sul mercato regolamentato / MTF / OTF di quotazione;

- Per la valorizzazione degli strumenti finanziari quotandi, in mancanza di prezzo sul mercato di negoziazione di riferimento, si utilizza il prezzo ufficiale di emissione;
- Le partecipazioni in società non quotate sono valorizzate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e sono 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.
- Per la determinare il valore dei titoli di natura azionaria non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni (per le quali valgono i criteri indicati nello specifico paragrafo che segue) viene utilizzato il criterio del costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato;
- Per la valorizzazione degli strumenti finanziari obbligazionari non quotati si fa riferimento in ordine di importanza (in base alla disponibilità) al prezzo di contributori o al prezzo fornito dalla controparte dalla quale è stato acquistato lo strumento finanziario;
- Per la determinazione del valore degli strumenti di debito emessi da PMI si utilizza il loro valore di sottoscrizione, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, assunti a seguito di una verifica sull'attendibilità delle notizie pervenute oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato. Nel caso in cui venga accertata una durevole perdita di valore, caratterizzata da significatività, materialità e durevolezza, si procede alla stima del valore di presumibile realizzo sul mercato utilizzando una procedura di stima del *fair market value (impairment test)*. Le eventuali perdite di valore sono determinate considerando anche le caratteristiche degli strumenti;
- Le parti di OICR sono 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. Le quote di OICR di tipo chiuso non ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato e gli investimenti in *Limited Partnership* sono valutati considerando l'ultimo valore reso noto ai partecipanti come risulta dai documenti ufficiali ricevuti dalla SGR entro tempi congrui, eventualmente rettificato per i richiami e le distribuzioni avvenute successivamente;
- i tassi di cambio applicati sono quelli rilevati da Bloomberg. I cambi a pronti utilizzati sono, sia per gli strumenti finanziari che per le divise, le rilevazioni BCE. Nel caso di indisponibilità delle specifiche pagine Bloomberg saranno utilizzati i dati rilevati su Il sole 24 Ore o il prezzo BGNL (London) sulle pagine Bloomberg contro euro, se esistente, contro dollaro negli altri casi. Nel caso di utilizzo di cross contro dollaro, la conversione contro euro viene effettuata in base al cambio BCE USD/EUR della giornata di riferimento;
- gli utili e le perdite da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio di carico (determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo) ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame. Per i valori mobiliari denominati in valuta estera sono stati separatamente evidenziati gli utili e le perdite per variazioni di cambio;
- gli interessi sono determinati per competenza, sino al giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo e vengono riconosciuti mediante la contabilizzazione di ratei sui prospetti periodici dei fondi;
- i dividendi relativi a titoli azionari italiani ed esteri sono rilevati dal giorno in cui il titolo viene quotato ex cedola;
- gli oneri di gestione sono rilevati in base al criterio di competenza economica, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento;
- le operazioni di acquisto e vendita dei contratti *futures* vengono registrate evidenziando giornalmente, nella sezione reddituale, i margini di variazione (positivi o negativi);

- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del regolamento del Fondo;
- sono valutati in base al loro valore nominale le disponibilità liquide e le posizioni debitorie;
- le commissioni e gli altri oneri e proventi sono imputati al Fondo in base alle disposizioni del Regolamento nel rispetto del principio della competenza economica;
- il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo comune, determinata al sesto decimale, è pari al valore complessivo netto del Fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data.

## SEZIONE II – LE ATTIVITA'

### II.2 Strumenti finanziari non quotati

#### Elenco Strumenti Finanziari non quotati presenti nella Relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2020:

Al 31 dicembre 2020 non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

### II.2 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio del Fondo investito in strumenti finanziari quotati.

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	5.090.500			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - OICVM - FIA aperti retail - altri (specificare)		68.202.429		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	5.090.500 6,15%	68.202.429 82,44%		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	5.090.500	68.202.429		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	5.090.500 6,15%	68.202.429 82,44%		



### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato	5.090.500	
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	68.202.429	
<b>TOTALE</b>	<b>73.292.929</b>	

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale del totale attività
1	Ishares Euro Ultrashort Bond	15.028.500	18,17%
2	Aristea SICAV - Short Term	15.000.000	18,13%
3	DB X-Trackers II Eonia UCITS	14.954.280	18,08%
4	Lyxor Ucits Etf Smart Cash	9.664.712	11,68%
5	Lyxor Ucits Etf Euro Cash	9.360.090	11,31%
6	BTP Future StepC 17NV2028	5.090.500	6,15%
7	8a+ Real Innovation Plus	4.194.847	5,07%
	<b>Tot. Strumenti Finanziari</b>	<b>73.292.929</b>	<b>88,59%</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>82.726.346</b>	

Il Fondo non ha investito in titoli strutturati.

### II.3 Strumenti finanziari derivati

Il Fondo alla data di chiusura non aveva posto in essere operazioni con l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

### II.4 Beni Immobili e diritti reali immobiliari

Il Fondo non detiene beni immobili né diritti reali immobiliari.

### II.5 Crediti

Il Fondo non detiene crediti.

### II.6 Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

### II.7 Altri Beni

Il Fondo non detiene altri beni.

## II.8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

<b>F1.</b> Liquidità disponibile . EUR	39.855.388	9.431.189
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.424.199	
TOTALE		9.431.189

La voce F3 si riferisce all’acquisto dei seguenti titoli che si è regolato i primi giorni del 2021 (gli importi sono comprensivi delle commissioni pagate per l’acquisto):

<i>Ishares Eur Ultrashort Bond Uc</i>	per Euro	1.002.458,82
<i>Lyxor Ucits Etf Euro Cash Euro</i>	per Euro	9.364.082,38
<i>Db X-Trackers Ii Eonia Ucits E</i>	per Euro	14.962.250,51
<i>BTP Future StepC 17NV2028</i>	per Euro	5.095.406,45

## II.9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

<b>G1.</b> Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
<b>G2.</b> Ratei e risconti attivi Ratei per interessi su titoli	2.127	2.127
<b>G3.</b> Risparmio di imposta		
<b>G4.</b> Altre		101
TOTALE		2.228

Il rateo su titoli è relativo all’acquisto di BTP con scadenza 17 novembre 2028. Nel primo periodo di attività la Banca Depositaria ha azzerato il tasso di interesse sulle disponibilità liquide presenti sui conti correnti del Fondo.

## SEZIONE III – LE PASSIVITA'

### III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo nel corso del 2020 non ha fatto ricorso ad alcuna forma di finanziamento.

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate e quelle di prestito titoli

Il Fondo nel corso del 2020 non ha effettuato operazioni passive di pronti contro termine e/o operazioni assimilate e operazioni di prestito titoli.

### III.3 Strumenti finanziari derivati

Il Fondo nel corso del 2020 non ha posto in essere operazioni con strumenti finanziari derivati.

### III.4 Debiti verso partecipanti

Alla data della Relazione di gestione del Fondo non vi sono debiti verso partecipanti.

### III.5 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		86.748
Rateo Provvigioni di Gestione		
Provvigioni Classe R	62.412	
Provvigioni Classe I	11.475	
Rateo Oneri Banca Depositaria	2.672	
Rateo Costo Società di Revisione	7.320	
Rateo Spese la determinazione del valore della Quota	2.869	
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
<b>M3.</b> Ratei e risconti passivi		
<b>M4.</b> Altre		
TOTALE		86.748

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	827.680	100,00%
Classe R	577.680	69,80%
Classe I	250.000	30,20%
di cui:		
detenute da Investitori Qualificati	827.680	100,00%
Classe R	0	0,00%
Classe I	250.000	30,20%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	827.680	100,00%
Classe R	577.680	69,80%
Classe I	250.000	30,20%
di cui:		
detenute da Soggetti Non Residenti	0	0,00%
Classe R	0	0,00%
Classe I	0	0,00%

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA' 10 DICEMBRE 2020 FINO AL 31/12/2020

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO	82.768.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	82.768.000	100,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	(22.842)	(0,03)%
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	-	-%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-%
H. Oneri finanziari complessivi	-	-%
I. Oneri di gestione complessivi	(105.560)	(0,13)%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	-	-%
M. Imposte complessive	-	-%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-	-%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-	-%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(128.402)	(0,16)%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2020	<b>82.639.598</b>	
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	(2,66)%	

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati o in altre operazioni a termine.

Le attività e le passività del Fondo sono denominate in Euro.

Non esistono attività o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR, escluse quelle già rappresentate e commentate (crediti e debiti verso la SGR).

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo non ha realizzato alcuna plusvalenza in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 3 della L. 86/94.

Il Fondo non ha ricevuto alcun tipo di garanzia e non possedendo immobili non vi sono ipoteche che gravano sugli stessi.

## 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 realizzazioni	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Partecipazioni in società non quotate</b>				
1. di controllo	-		-	
2. non di controllo				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Altri titoli di capitale	-		-	
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR				
<b>C. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito			-1.761	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			-21.081	

Il Fondo nel 2020 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

### SEZIONE II – BENI IMMOBILI

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti beni immobili.

### SEZIONE III – CREDITI

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti crediti.

#### **SEZIONE IV – DEPOSITI BANCARI**

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti depositi bancari.

#### **SEZIONE V – ALTRI BENI**

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti attività classificabili quali altri beni.

#### **SEZIONE VI – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su cambi, su pronti contro termine e assimilate. Il Fondo, inoltre, non ha sostenuto 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	% Sul totale Attività	% Sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% sul totale attività	% sul valore del finanziamento
<b>1 PROVVIGIONI DI GESTIONE</b>	<b>74</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>		-	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
Provvigioni di base Classe R	63	0,08%	0,08%		-	0%	0%	
Provvigioni di base Classe I	11	0,01%	0,01%		-	0%	0%	
<b>2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	-	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
<b>3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE (***)</b>	-	<b>0,00%</b>			-	<b>0%</b>		
<b>4 COMPENSO DEL DEPOSITARIO</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>		-	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
<b>5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO</b>	<b>7</b>	<b>0,01%</b>			-	<b>0%</b>		
<b>6 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>		-	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
<b>7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>		-	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
<b>7 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>		-	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
<b>8 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE</b>	-	<b>0,00%</b>			-	<b>0%</b>		
<b>9 SPESE DI PUBBLICAZIONE DEL VALORE DELLA QUOTA ED EVENTUALE PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO</b>	-	<b>0,00%</b>			-	<b>0%</b>		
<b>11 ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO</b>	-	<b>0,00%</b>			-	<b>0%</b>		
. Altre spese amministrative	-	0,00%			-	0%		
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>87</b>	<b>0,11%</b>			-	<b>0%</b>		
<b>12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO</b>	-	<b>0,00%</b>			-	<b>0%</b>		
<b>13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>19</b>				-			
di cui:								
- su titoli azionari	-							
- su titoli di debito	-							
- su derivati	-							
- su OICR	19							
<b>14 ONERI FINANZIARI PER DEBITI ASSUNTI DAL FONDO</b>	-							
<b>15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO</b>	-	<b>0,00%</b>				<b>0%</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)</b>	<b>106</b>	<b>0,13%</b>			-	<b>0%</b>		

(\*\*\*) Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio OICR.

### VII.2 Provvigioni d'incentivo

Il Fondo non ha previsto alcuna commissione a titolo di “provvigione di incentivo”.

### VII.3 Remunerazioni

L'Assemblea approva, sulla base della proposta elaborata dal Consiglio di Amministrazione, le politiche di remunerazione e incentivazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, dei dipendenti o dei

collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato. Il Consiglio elabora e riesamina, con periodicità almeno annuale, la politica di remunerazione e incentivazione ed è responsabile della sua concreta attuazione. Nel corso del 2020 la politica di remunerazione è stata modificata in due occasioni; tali modifiche sono state volte i) a recepire modifiche intervenute a livello organizzativo e di prodotto ii) a recepire indicazioni pervenute dall'Autorità di Vigilanza iii) all'attivazione del welfare aziendale per la categoria dei dirigenti della SGR.

Nel corso del 2020 la retribuzione complessiva corrisposta a tutto il personale è stata pari a Euro 1,146 milioni interamente riferita alla componente fissa della retribuzione. Il numero dei beneficiari è stato pari a 25.

La retribuzione complessiva corrisposta al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo (team di gestione) è stata pari a Euro 462 mila.

La retribuzione complessiva per le categorie di personale più rilevante così come individuate ai sensi della normativa vigente è stata pari a Euro 829 mila di cui Euro 628 mila relativa all'Alta Dirigenza (membri del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Direttore Generale) ed Euro 201 mila ad altro personale (Gestori non ricompresi nelle precedenti categorie e Responsabili delle funzioni/aree).

## **SEZIONE VIII – ALTRI RICAVI ED ONERI**

Nel corso dell'esercizio non sono presenti altri ricavi ed oneri.

## **SEZIONE IX – IMPOSTE**

Nel corso dell'esercizio non sono maturate imposte a carico del Fondo.



## **PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

Si segnala che al 31 dicembre 2020 la SGR non ha ricevuto altre utilità non riconducibili a commissioni di gestione.

Il Fondo nel corso del 2020 non ha stipulato alcun contratto di finanziamento per operazioni di rimborso anticipato delle quote dello stesso.

Inoltre si segnala che al 31 dicembre 2020:

- non è stato utilizzato alcun *Prime Broker*;
- nessun finanziamento è stato ricevuto dal Fondo;
- nessun *asset* del Fondo è oggetto di meccanismi speciali a causa della propria natura illiquida (es. *sidepocket*);
- il Fondo non avendo ricevuto finanziamenti, non è applicabile la leva finanziaria.
- Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha utilizzato consulenti esterni per l'attività di investimento.
- Non si segnalano operazioni in conflitto di interessi.

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Si segnalano le seguenti operazioni rilevanti ad inizio 2021:

- Sottoscrizione in data 04 gennaio 2021, richiamata a fine gennaio 2021, di un'ulteriore quota del FIA Riservato 8a+ Real Innovation Plus pari ad un controvalore di 1 milione di Euro in vista del completamento di un secondo *deal* di Venture Capital sul Fondo 8a+ Real Innovation Plus che è avvenuto nel mese di febbraio 2021;
- La sottoscrizione dei fondi di Venture Capital G Squared Fund V per un *commitment* di 3 milioni di Dollari, Catalyst IV Fund per un *commitment* di 3 milioni di Dollari e JVP Foodtech Impact Fund anch'esso per un *commitment* di 3 milioni di Dollari;
- Sottoscrizione del fondo Ver Capital VCCP VIII, specializzato nel credito in ambito corporate europeo, per esigenze di gestione della liquidità attraverso uno strumento più aderente alla politica di investimento del **Fondo** per Euro 4 milioni;
- Chiusura di un *deal* di Venture Capital diretto realizzato su mercato secondario (Treedom S.r.l., società già oggetto di acquisizione di una quota su primario sul FIA 8a+ Real Innovation Plus) per un controvalore pari ad 1 milione di Euro, in seguito all'esercizio dell'opzione prevista nel contratto di investimento nella società Treedom Srl;
- Partenza della delega di gestione Muzinich&Co. con *deployment* del portafoglio per un controvalore di 22 milioni di Euro;
- Contestuale smobilizzo di parte delle posizioni di gestione della liquidità detenute a fine 2020.

## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alternativo Chiuso Non Riservato "8a+ Real Innovation"

---

## **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alternativo Chiuso Non Riservato "8a+ Real Innovation" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa (Prima Relazione di Gestione).

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 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 (di seguito anche 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 alla società 8a+ Investimenti SGR SpA, 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 del Fondo 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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 una 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.

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 una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una 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.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori della 8a+ Investimenti SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo "8a+ Real Innovation" al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione 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 del Fondo "8a+ Real Innovation" al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "8a+ Real Innovation" al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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, 18 maggio 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Palumbo', written over a horizontal line.

Marco Palumbo  
(Revisore legale)