

Relazione di gestione
del Fondo di Investimento Alternativo
Chiuso Riservato
8a+ Real Innovation Plus
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 VII 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 l'attività 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 e Riservato 8a+ Real Innovation Plus (di seguito il “Fondo”) ha iniziato la sua operatività in data 11 dicembre 2020.

Il regolamento del Fondo prevede che l'ammontare obiettivo complessivo di sottoscrizione di Quote del Fondo è di Euro 50 milioni. Il patrimonio del Fondo è raccolto, in relazione all'andamento delle sottoscrizioni, in una o più emissioni di Quote, che potranno susseguirsi fino al termine massimo di sottoscrizione fissato in 24 mesi decorrenti, ove applicabile, i) dalla data di conclusione positiva della procedura di commercializzazione prevista dall'articolo 43 del TUF e dalle relative norme di attuazione (così come previsto dall'articolo 10.3 del Decreto), o in alternativa ii) dalla data di istituzione del Fondo, ossia dalla data di approvazione del presente Regolamento da parte del Consiglio di Amministrazione della SGR.

In data 30 novembre 2020 è stato ricevuto il primo modulo di sottoscrizione da parte dell'unico investitore, il Fondo 8a+ Real Innovation (di seguito “Real Innovation”), per un ammontare di Euro 4,2 milioni. Tale sottoscrizione ha superato l'ammontare minimo di sottoscrizione, fissato in euro 1 milione e ha consentito alla Società di Gestione di procedere alla Chiusura Iniziale delle Sottoscrizioni con il richiamo dell'intero ammontare sottoscritto. In data 11 dicembre sono pertanto state emesse le prime quote del Fondo in numero pari a 4.200.

Essendo la data di partenza del fondo estremamente ravvicinata rispetto alla chiusura dell'anno è stato possibile implementare una sola operazione di Venture Capital per un corrispettivo di 3 milioni di Euro. Si tratta dell'acquisizione di una partecipazione in Treedom S.r.l. mediante aumento di capitale; trattandosi di PMI Innovativa, iscritta all'apposita sezione del registro imprese, l'operazione risulta fiscalmente agevolabile, essendo anche rispettato a fine anno il vincolo della detenzione di almeno il 70% del patrimonio del FIA di partecipazioni in PMI Innovative. L'accordo di investimento in Treedom S.r.l. ha previsto il rilascio di un'opzione di acquisto di un'ulteriore quota della stessa da esercitarsi entro il primo trimestre 2021.

Nello specifico, Treedom S.r.l. è una PMI Innovativa che gestisce una piattaforma digitale che permette, da parte di clienti privati o *business*, di acquistare/regalare un albero, la cui vita è poi monitorabile attraverso la piattaforma a partire dal momento in cui viene piantato, a distanza, potendo il cliente scegliere il tipo di albero ma anche il

luogo in cui lo stesso è piantato (da contadini locali inseriti in un network). A fine 2019 Treadom ha registrato un fatturato di 3,65 milioni di Euro e 0,50 milioni di EBITDA, in sensibile crescita rispetto all'anno precedente. Sulla base delle stime della ricevute dalla Società, il 2020 dovrebbe chiudersi in ulteriore crescita rispetto ai dati del 2019.

La società è già presente all'estero, in particolare in Germania (ma anche nel Regno Unito e negli Stati Uniti). Il *business model* di Treadom contribuisce al raggiungimento di 10 dei 17 *Sustainable Development Goals* dell'ONU, apportando sia benefici ambientali che sociali. L'investimento da parte di 8a+ Real Innovation Plus è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence (*Business*, legale, finanziaria e contabile e fiscale) svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un *Termsheet* e successiva sottoscrizione di un Contratto di Investimento in cui sono state definite clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni. Nella stessa sede sono state definite le condizioni per l'acquisizione, da parte del fondo 8a+ Real Innovation (unico investitore del **Fondo**), di una quota sul secondario mediante acquisto di quote da parte di un socio fondatore uscente, che si è perfezionata in un momento successivo rispetto all'aumento di capitale (acquisto avvenuto a fine marzo 2021).

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:

- 0,3 milioni di Euro circa complessivi in un ETF di gestione della liquidità;
- 0,5 milioni di Euro nel BTP Futura 2028.

Al 31 dicembre 2020 erano quindi in essere investimenti per Euro 3,0 milioni, relativi a partecipazioni in strumenti finanziari non quotati.

Il risultato dell'esercizio presenta una perdita di Euro 5.152 attribuibile 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.

Si precisa che nel 2020 non sono state apportate svalutazioni alla partecipazione detenuta dal Fondo, tenendo conto delle aspettative di recupero dell'investimento e non essendosi verificati eventi che possano stabilmente influire sul presunto valore di realizzo di quest'ultimo.

Evoluzioni e prospettive

È previsto, nel corso del 2021, il prosieguo del *deployment* del **Fondo**, con la realizzazione di ulteriori acquisizioni di partecipazioni di minoranza in PMI Innovative italiane fiscalmente agevolabili in sede di aumento di capitale. In particolare, è previsto che il **Fondo** raggiunga una dimensione pari al 20% circa del patrimonio del FIA 8a+ Real Innovation, unico sottoscrittore del **Fondo**.

Infine, si segnala come l'esecuzione delle operazioni di Venture Capital 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 complementarietà 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 complementarietà 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 dedito 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 sul ritardo con cui è stato possibile avviare l'operatività del **Fondo**, essendo la stessa strettamente connessa all'avvio di quella dell'unico investitore 8a+ Real Innovation, fondo di investimento alternativo chiuso, non riservato e collocato anche presso clientela *retail*.

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 4 gennaio 2021 di ulteriori 1.000 quote da parte del FIA 8a+ Real Innovation pari ad un controvalore di 1 milione di Euro per il completamento di un secondo *deal* di Venture Capital sul **Fondo** nel mese di febbraio 2021;
- La partecipazione all'aumento di capitale di Inxpect SpA per un controvalore pari a 1,75 milioni di Euro in coinvestimento con Fondo Italiano di Investimento (FITEC – Fondi Italiano Tecnologia e Crescita), avvenuta tramite l'utilizzo della liquidità presente sul Fondo e di quella richiamata nel mese di gennaio 2021;

Regime di tassazione

I redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al presente Fondo non è soggetto ad alcuna ritenuta in quanto quest'ultimo ha come unico investitore il Fondo di investimento Alternativo 8a+ Real Innovation.

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 Plus al 31 dicembre 2020

Situazione Patrimoniale (Prima relazione di gestione)

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	3.839.894	90,76%
Strumenti finanziari non quotati	3.031.476	71,65%
A1. Partecipazioni di controllo		
A2. Partecipazioni non di controllo	3.031.476	71,65%
A3. Altri titoli di capitale		
A4. Titoli di debito		
A5. Parti di O.I.C.R.		
Strumenti finanziari quotati	808.418	19,11%
A6. Titoli di capitale		
A7. Titoli di debito	509.050	12,03%
A8. Parti di O.I.C.R.	299.368	7,08%
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		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	390.846	9,23%
F1. Liquidità disponibile	690.283	16,32%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-299.437	-7,09%
G. ALTRE ATTIVITA'	213	0,01%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi	213	0,01%
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre		
TOTALE ATTIVITA'	4.230.953	100,00%

	Situazione al 31/12/2020
PASSIVITA' E NETTO	
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	
L1. Proventi da distribuire	
L2. Altri debiti verso i partecipanti	
M. ALTRE PASSIVITA'	36.105
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.629
M2. Debiti di imposta	-
M3. Ratei e risconti passivi	
M4. Altre	31.476
TOTALE PASSIVITA'	36.105
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.194.848
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe Unica	4.194.848
Numero delle quote in circolazione della Classe Unica	4.200
Valore unitario delle quote della Classe Unica	998,773
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-
Importi da richiamare	-
Importi da richiamare per quota	-

Relazione di gestione del Fondo 8a+ Real Innovation Plus
Sezione Reddittuale (Prima relazione di gestione)

	Relazione al 31/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI		
Strumenti finanziari non quotati		
A1. PARTECIPAZIONI		
A1.1 dividendi e altri proventi		
A1.2 utile/perdite da realizzi		
A1.3 plus/minusvalenze		
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A2.2 utili/perdite da realizzi		
A2.3 plus/minusvalenze		
Strumenti finanziari quotati	-344	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-344	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A3.2 utili/perdite da realizzi		
A3.3 plus/minusvalenze	-344	
Strumenti finanziari derivati		
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
A4.1 di copertura		
A4.2 non di copertura		
Risultato gestione strumenti finanziari		-344
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI		
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI		
B2. UTILI/PERDITE 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		-344

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. LIQUIDITA'		
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		-344
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		-344
I. ONERI DI GESTIONE		
	(4.808)	
I1. Provvigione di gestione SGR		
I1.1 Classe Unica		
I2. Costi per il calcolo del valore della quota	(46)	
I3. Commissioni banca depositaria	(922)	
I4. Oneri per esperti indipendenti		
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		
I6. Altri oneri di gestione	(3.840)	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI		
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide		
L2. Altri ricavi		
L3. Altri oneri		
Risultato della gestione prima delle imposte		-5.152
M. IMPOSTE		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M1.1 Classe Unica		
M2. Risparmio di imposta		
M2.1 Classe Unica		
M3. Altre imposte		
M3.1 Classe Unica		
Utile/perdita dell'esercizio		-5.152
Classe A		-5.152

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 Unica	Valore totale delle quote	Numero quote	Valore Unitario
31/12/2020	4.194.848	4.200	998,773

Il Fondo di investimento 8a+ Real Innovation Plus ha avviato la sua attività in data 11 dicembre 2020, in seguito alla chiusura iniziale del periodo di sottoscrizione. L'ammontare nominale del Fondo al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 4.200.000, suddiviso in 4.200 quote del valore nominale unitario di Euro 1.000.

Il Fondo non ha effettuato distribuzione di proventi.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2020 è stato pari ad Euro 998,773, in lieve diminuzione rispetto al valore nominale sottoscritto per via dei costi di gestione sostenuti nell'esercizio.

Il Fondo ha chiuso l'esercizio 2020 con una perdita di Euro 5.152 derivante 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 VII 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:

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale sul totale attivo
1	TREEDOM SRL	3.031.476	71,65%
	Totale Portafoglio	3.031.476	71,65%
	TOTALE ATTIVITA'	4.230.953	100,00%

	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				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	3.031.476			
Parti di O.I.C.R.: - aperti non armonizzati - chiusi mobiliari - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.031.476 0,72%	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%

Si riporta di seguito l'elenco delle società di portafoglio suddivise per settore di attività.

Società	Ambito di attività	Valore di carico
TREEDOM SRL	Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali	3.031.476
Totale		3.031.476

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo	-	-
Partecipazioni non di controllo	3.031.476	-
Altri titoli di capitale	-	-
Titoli di debito	-	-
Parti di OICR	-	-
TOTALE	3.031.476	-

Il controvalore acquisti fa riferimento: all'unica operazione di investimento effettuata dal **Fondo**: sottoscrizione dell'aumento di capitale della società Treedom Srl per euro 3 milioni a cui sono stati capitalizzati gli oneri relativi alle due diligence eseguite per l'acquisizione della società per euro 31 migliaia.

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	509.050			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- OICVM	0	299.368		
- FIA aperti retail				
- altri (specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	509.050	299.368		
- in percentuale del totale delle attività	12,03%	7,08%		

A fine dicembre sono stati effettuati investimenti della liquidità in titoli di stato (BTP con scadenza 17 novembre 2028) e in quote OICR (Ishares Euro Ultrashort Bond).

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha investito in titoli strutturati.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	808.418			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	808.418			
- in percentuale del totale delle attività	19,11%			

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato	509.050	
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	299.368	
TOTALE	808.418	

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale del totale attività
1	BTP Future StepC 17NV2028	509.050	12,03%
2	Ishares Euro Ultrashort Bond	299.368	7,08%
	Tot. Strumenti Finanziari	808.418	19,11%
	Totale Attività	4.230.953	

Il Fondo non ha investito in titoli strutturati nel corso dell'esercizio.

II.3 Strumenti finanziari derivati

Il Fondo alla data di chiusura non aveva posto in essere operazioni con 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”:

F1. Liquidità disponibile . EUR	690.283	390.846
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-299.437	
TOTALE		390.846

La voce F3 si riferisce all’acquisto di quote di un ETF (Ishares Euro Ultrashort Bond) che si è regolato i primi giorni del 2021.

II.9 Altre attività

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

G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi Ratei attivi su titoli	213	213
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre		
TOTALE		213

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":

M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		4.629
. Rateo Provvigioni di Gestione		
. Rateo Oneri Banca Depositaria	923	
. Rateo Costo Società di Revisione	3.660	
. Rateo Spese la determinazione della Quota	46	
M2. Debiti di imposta		
. Imposta D. lgs. 461 sul Risultato Anno Precedente		
. Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		31.476
. Debito verso fornitori per due diligence	31.476	
TOTALE		36.105

M.4 Altre passività

Le altre passività sono pari alle fatture ricevute dai fornitori delle due diligence relative all'investimento nella società Treadom Srl.

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Le quote in circolazione del **Fondo** sono state sottoscritte unicamente da investitori qualificati.

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	4.200	100,00%
Classe Unica	4.200	100,00%
di cui:		
detenute da Soggetti Non Residenti	0	0,00%
Classe Unica	0	0,00%

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA' 11 DICEMBRE 2020 FINO AL 31/12/2020

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO	4.200.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	4.200.000	100,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	(344)	(0,01)%
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	(4.808)	(0,11)%
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	(5.152)	(0,12)%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2020	4.194.848	
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	(2,22)%	

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
A. Partecipazioni in società non quotate				
1. di controllo	-		-	
2. non di controllo				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri titoli di capitale	-		-	
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR				
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-350	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				6

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
1 PROVVIGIONI DI GESTIONE	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
Provvigioni di base	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	0%	0%	
3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE (***)	-	0,00%			-	0%		
4 COMPENSO DEL DEPOSITARIO	1	0,02%	0,00%		-	0%	0%	
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	4	0,10%			-	0%		
6 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
7 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
8 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE	-	0,00%			-	0%		
9 SPESE DI PUBBLICAZIONE DEL VALORE DELLA QUOTA ED EVENTUALE PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO	-	0,00%			-	0%		
11 ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO	-	0,00%			-	0%		
. Altre spese amministrative	-	0,00%			-	0%		
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	5	0,12%			-	0%		
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	-	0,00%			-	0%		
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	-				-			
di cui:	-				-			
- su titoli azionari	-				-			
- su titoli di debito	-				-			
- su derivati	-				-			
- su altri (da specificare)	-				-			
14 ONERI FINANZIARI PER DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	-				-			
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	-	0,00%			-	0%		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	5	0,12%			-	0%		

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

Il Regolamento del Fondo non prevede il pagamento di provvigioni di gestione, in quanto non commercializzato ed utilizzato funzionalmente alle sole sottoscrizioni del FIA 8a+ Real Innovation.

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 ha utilizzato i seguenti consulenti esterni per l'attività di investimento:
 - o Banca Generali SpA con sede legale in Via Machiavelli 4, 34132 Trieste (TS), Codice Fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Trieste n. 00833240328, partita IVA n. 01333550323;
 - o Studio Legale Pedersoli, via Monte di Pietà, 15, 20121 Milano (MI);
 - o Logisma Auditing Srl, via Morosini, 22, 20135 Milano (MI), Codice Fiscale, iscrizione al Registro Imprese di Milano e Partita IVA 08045980961.
- Non si segnalano operazioni in conflitto di interesse.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni rilevanti ad inizio 2021:

- Sottoscrizione in data 4 gennaio 2021 di ulteriori 1.000 quote da parte del FIA 8a+ Real Innovation pari ad un controvalore di 1 milione di Euro per il completamento di un secondo *deal* di Venture Capital sul **Fondo** nel mese di febbraio 2021;
- La partecipazione all'aumento di capitale di Inxpect SpA per un controvalore pari a 1,75 milioni di Euro in coinvestimento con Fondo Italiano di Investimento (FITEC – Fondo Italiano Tecnologia e Crescita), avvenuta tramite l'utilizzo della liquidità presente sul Fondo e di quella richiamata nel mese di gennaio 2021;

SCHEDA INFORMATIVA

Concernenti informazioni relative a ciascuna partecipazione non quotata detenuta dal Fondo al 31 dicembre 2020

Si riepilogano di seguito i criteri adottati per esprimere le informazioni relative ai dati di bilancio delle società partecipate. I bilanci sono stati approvati e depositati e, ove previsto, sono stati anche oggetto di revisione contabile. Nei casi in cui si è ritenuto più opportuno apportare delle modifiche rispetto ai criteri generali, al fine di dare una rappresentazione più chiara, tali modifiche sono state definite di volta in volta attraverso note specifiche alle relative voci di bilancio.

Legenda relativa ai dati di bilancio:

- per “capitale fisso netto” si intendono le immobilizzazioni materiali e immateriali funzionali all’attività dell’impresa;
- nelle voci relative all’indebitamento vengono indicati i debiti esigibili entro l’esercizio successivo come “indebitamento a breve termine” e i rimanenti come “indebitamento a medio/lungo termine”;
- per “posizione finanziaria netta” si intende la differenza tra tutte le posizioni creditorie e debitorie a breve termine (vita residua entro 12 mesi). Tale valore se positivo (eccedenza di cassa) è espresso con il segno negativo;
- la voce “fatturato” comprende, per le società immobiliari, anche i lavori in corso di esecuzione;
- per “margine operativo lordo” si intende la differenza tra il fatturato e il costo del venduto;
- il “risultato operativo” è pari al margine operativo lordo al netto dei costi del personale e degli altri costi di gestione.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: **Treedom Srl**

Sede:, 44 – 20121 Firenze

Attività esercitata: Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data della relazione (*)	Valore alla data della rel. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	7.599	8,33%	3.031.476	3.031.476	-

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 3 milioni) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 31 migliaia)

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

Dati patrimoniali	Ultimo Esercizio 31.12.2019	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) totale attività	3.656	2.303	2.293
2) partecipazioni	109	109	104
3) immobili	-	-	-
4) indebitamento a breve termine (1)	10	12	-
5) indebitamento a medio/lungo termine (2)	-	-	15
6) patrimonio netto	1.865	1.607	1.625
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.096	1.678	1.693
. capitale circolante netto	3.086	1.666	1.693
. capitale fisso netto (3)	326	407	486
. posizione finanziaria netta (4)	(1.403)	(1.088)	(1.223)

Dati reddituali	Ultimo Esercizio 31.12.2019	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) fatturato	3.647	1.321	732
2) margine operativo lordo	1.558	415	62
3) risultato operativo	395	(315)	(511)
4) saldo proventi/oneri finanziari	(5)	(6)	(9)
5) saldo proventi/oneri straordinari	-	-	-
6) risultato prima delle imposte	366	(28)	(662)
7) utile (perdita) netto	259	(18)	(591)
8) ammortamenti dell'esercizio	132	138	170

(#) importi in Euro migliaia.

(1) Debiti v/Banche e v/Altri finanziatori esigibili entro l'esercizio.

(2) Debiti v/Banche e v/Altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio.

(3) Totale Immobilizzazioni.

(4) Disponibilità liquide e crediti finanziari esigibili entro l'esercizio al netto dei debiti finanziari esigibili entro l'esercizio.

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione rettificato in caso di perdita durevole di valore. In coerenza con quanto definito nella procedura di valorizzazione approvata da ultimo dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 marzo 2021.

La valutazione post-money dell'operazione è pari alla valutazione pre-money di Euro 33 milioni (determinata tramite i multipli di settore) incrementata dell'aumento di capitale complessivo di Euro 8 milioni, ancora in corso di sottoscrizione con termine ultimo il 30 giugno 2021.

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 23 dicembre 2020 ha sottoscritto una quota pari a Euro 7.599 dell'aumento di capitale della Società Treedom Srl oltre ad Euro 2.992.401 di sovrapprezzo azioni. L'investimento complessivo nella società è stato quindi di Euro 3 milioni, oltre ad oneri accessori di Euro 31 migliaia. L'investimento è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence (*Business*, legale, finanziaria e contabile e fiscale) svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un *Termsheet* e successiva sottoscrizione di un Contratto di Investimento in cui sono state definite clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni. L'investimento nel capitale di rischio della Società, come già illustrato nella Relazione degli Amministratori, è stato effettuato al fine di ottenere un rendimento positivo per gli investitori, anche tramite i benefici fiscali garantiti dagli investimenti in PMI innovative. Le analisi effettuate durante le Due Diligence menzionate non hanno rilevato criticità sull'attività dell'azienda derivanti dalla pandemia da Covid-19-SARS. A conferma di ciò i dati previsionali di chiusura dell'anno 2020 di Treedom sono in crescita rispetto al 2019.

F) Altre Informazioni

Si segnala che essendo la società acquisita a fine dicembre 2020, al momento non sono disponibili ulteriori informazioni.



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 Plus"

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 Plus" (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 Plus" 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 Plus" 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 Plus" 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)